

# TERZO TRIMESTRE 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

## PRIMI NOVE MESI 2016

### IN SINTESI

#### RICAVI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2016	%	Primi nove mesi 2015	%	Variazioni 2016/2015	%
Totale ricavi	862.370	100,0	784.432	100,0	77.938	9,9
Italia	177.211	20,5	162.584	20,7	14.627	9,0
Internazionali	685.159	79,5	621.848	79,3	63.311	10,2

#### PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2016	% su ricavi	Primi nove mesi 2015	% su ricavi	Variazioni 2016/2015	%
Ricavi netti	862.370	100,0	784.432	100,0	77.938	9,9
EBITDA <sup>(1)</sup>	279.952	32,5	240.538	30,7	39.414	16,4
Utile operativo	252.406	29,3	213.047	27,2	39.359	18,5
Utile netto	182.317	21,1	152.505	19,4	29.812	19,5

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

#### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	30 settembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni 2016/2015	%
Posizione finanziaria netta <sup>(2)</sup>	(100.184)	(88.737)	(11.447)	12,9
Patrimonio netto	988.273	869.992	118.281	13,6

(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.

## TERZO TRIMESTRE 2016

### RICAVI

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2016	%	Terzo trimestre 2015	%	Variazioni 2016/2015	%
Totale ricavi	274.506	100,0	245.372	100,0	29.134	11,9
Italia	54.944	20,0	46.615	19,0	8.329	17,9
Internazionali	219.562	80,0	198.757	81,0	20.805	10,5

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2016	% su ricavi	Terzo trimestre 2015	% su ricavi	Variazioni 2016/2015	%
Ricavi netti	274.506	100,0	245.372	100,0	29.134	11,9
EBITDA <sup>(1)</sup>	91.878	33,5	76.647	31,2	15.231	19,9
Utile operativo	82.190	29,9	67.822	27,6	14.368	21,2
Utile netto	59.599	21,7	49.262	20,1	10.337	21,0

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti

Dopo una lunga malattia, il 15 agosto è scomparso il Presidente e Amministratore Delegato della Società, Ing. Giovanni Recordati. L'Ing. Giovanni Recordati è stato Amministratore Delegato dell'azienda dal 1990 e anche Presidente del Consiglio d'Amministrazione dal 1999. Sotto la sua gestione il gruppo è cresciuto ininterrottamente diventando una realtà farmaceutica internazionale con filiali in Europa, Nord America, Sud America e Nord Africa e sviluppandosi anche nel settore delle malattie rare.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in via d'urgenza il 16 agosto, ha deliberato di nominare Alberto Recordati Presidente del Consiglio d'Amministrazione della Società e Andrea Recordati Vice Presidente e Amministratore Delegato. In particolare, ad Andrea Recordati, già Chief Operating Officer dal 2013 con responsabilità per le attività commerciali e produttive del Gruppo, sono stati delegati tutti i poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, anche in esecuzione dell'attività di direzione e coordinamento svolta nei confronti delle società del gruppo.

I risultati economici al 30 settembre 2016 confermano la sostenuta crescita del gruppo, con un significativo incremento sia dei ricavi sia della redditività. I ricavi

consolidati, pari a € 862,4 milioni, sono in crescita del 9,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi internazionali crescono del 10,2%. L'EBITDA è pari a € 280,0 milioni, in crescita del 16,4% rispetto ai primi nove mesi del 2015, con un'incidenza sui ricavi del 32,5%, e l'utile operativo è pari a € 252,4 milioni, in crescita del 18,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 29,3%. Il risultato comprende oneri non ricorrenti di € 8,6 milioni per i costi accessori e ristrutturazione organizzativa relativi alle recenti acquisizioni di Italcimici S.p.A. e di Pro Farma AG. L'utile netto, pari a € 182,3 milioni, è in crescita del 19,5% rispetto ai primi nove mesi del 2015, con un'incidenza sui ricavi del 21,1%.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2016 evidenzia un debito netto di € 100,2 milioni che si confronta con un debito netto di € 88,7 milioni al 31 dicembre 2015, nonostante le acquisizioni delle società Italcimici S.p.A. e Pro Farma AG e il pagamento del saldo del dividendo relativo al 2015 abbiano comportato un effetto di € 202,7 milioni nel corso dei primi nove mesi. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 988,3 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, con farmaci, 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 Reuflo, Peridon e Lacdigest, mentre il maggiore nell'area respiratoria è Aircort.

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. Pro Farma, con un fatturato atteso per il 2016 di circa CHF 10 milioni, commercializza specialità medicinali proprie o in licenza in selezionate aree terapeutiche, sia etiche che di automedicazione. I principali marchi sono Lacdigest (tilactase), Tretinac (isotretinoina) e Urocit (citrato di potassio). Inoltre, la società ha una attività di distribuzione e di servizi di promozione per conto di altre società farmaceutiche. L'acquisizione di Pro Farma rappresenta un'ottima base per le attività operative in Svizzera dove Recordati ha recentemente iniziato a commercializzare direttamente il suo portafoglio prodotti. Inoltre, il prodotto principale Lacdigest contribuisce

ulteriormente a potenziare la nostra presenza nell'area della gastroenterologia.

Sempre nel mese di luglio è stata perfezionata un'alleanza con AP-HP (Assistance Publique – Hopitaux de Paris) che prevede la concessione esclusiva di una licenza globale a Orphan Europe (società del gruppo Recordati) per lo sviluppo e la commercializzazione di un prodotto innovativo per il trattamento di episodi acuti in pazienti affetti dalla malattia delle urine a sciroppo d'acero (MSUD), un grave disturbo metabolico.

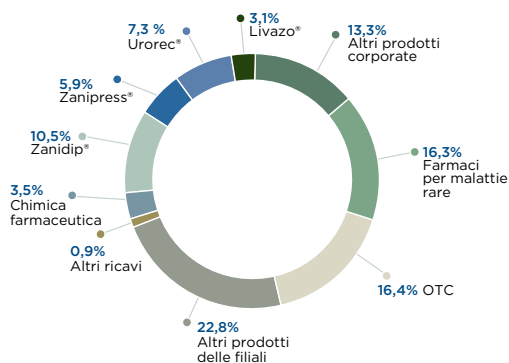
Nel mese di agosto è stato firmato un accordo di licenza esclusiva con Gedeon Richter per la commercializzazione di cariprazina, un innovativo farmaco antipsicotico atipico in Europa Occidentale, Algeria, Tunisia e Turchia. La cariprazina è un farmaco proveniente dalla ricerca Richter lanciato negli USA nel mese di marzo 2016 con il marchio Vraylar™. L'EMA (European Medicines Agency) ha iniziato, nel mese di marzo 2016, la valutazione della richiesta di autorizzazione all'immissione in commercio in Europa per la cariprazina nel trattamento della schizofrenia. La schizofrenia è un disturbo cronico invalidante che ha una prevalenza globale di circa l'1% con un forte impatto sui pazienti, le loro famiglie e la società in generale. I sintomi appartengono a tre categorie: sintomi positivi (allucinazioni, illusioni, disturbi del pensiero, disturbi dei movimenti), sintomi negativi (perdita di motivazione e comportamento asociale) e sintomi cognitivi (ridotte funzioni esecutive, difficoltà di attenzione e concentrazione, problemi relativi alla memoria di lavoro). Cariprazina è un potente agonista parziale dei recettori D<sub>3</sub>/D<sub>2</sub> della dopamina, con preferenza per il recettore D<sub>3</sub>, e agonista parziale dei recettori 5-HT<sub>1A</sub> della serotonina, somministrata oralmente.

## ATTIVITÀ OPERATIVE

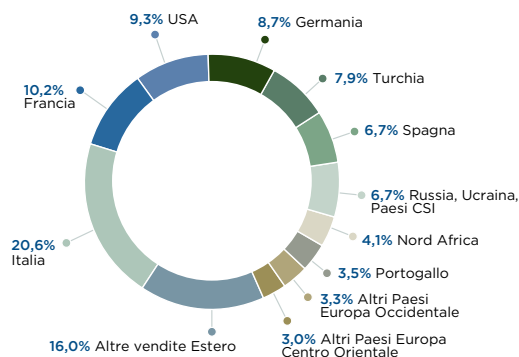
Nei primi nove mesi del 2016 i ricavi netti, pari a € 862,4 milioni, sono in crescita del 9,9% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento del 10,2% delle vendite internazionali (€ 685,2 milioni) che rappresentano il 79,5% del totale. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 832,5 milioni, in crescita del 9,8%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 29,9 milioni, crescono del 14,1% e rappresentano il

3,5% del totale dei ricavi. Le vendite nei primi nove mesi del 2016 comprendono i ricavi delle società Italmichimici S.p.A. (Italia) e Pro Farma AG (Svizzera), acquisite nei mesi di maggio e luglio e consolidate rispettivamente dal 1 giugno e dal 1 luglio, per complessivi € 14,3 milioni. Escludendo le nuove acquisizioni la crescita delle vendite sarebbe stata dell'8,1%.

### 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, 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 dei primi nove mesi del 2016 è esposto nella tabella sottostante.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015	Variazioni 2016/2015	%
Zanidip® (lercanidipina)	89.990	89.892	98	0,1
Zanipress® (lercanidipina+enalapril)	50.777	49.766	1.011	2,0
Urorec® (silodosina)	63.251	50.653	12.598	24,9
Livazo® (pitavastatina)	26.969	21.211	5.758	27,1
Altri prodotti <i>corporate</i> *	160.628	148.869	11.759	7,9
Farmaci per malattie rare	140.642	112.066	28.576	25,5

\* Compresi i prodotti OTC corporate per un totale di € 45,8 milioni nel 2016 e di € 40,2 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)	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015	Variazioni 2016/2015	%
Vendite dirette	47.718	44.363	3.355	7,6
Vendite ai licenziatari	42.272	45.529	(3.257)	(7,2)
<b>Totale vendite lercanidipina</b>	<b>89.990</b>	<b>89.892</b>	<b>98</b>	<b>0,1</b>

Le vendite dirette dei prodotti a base di lercanidipina sono in crescita del 7,6%. Da segnalare in particolare l'incremento delle vendite nel Regno Unito, in Turchia, Italia e Polonia. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 47,0% 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 28 paesi.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015	Variazioni 2016/2015	%
Vendite dirette	36.884	35.262	1.622	4,6
Vendite ai licenziatari	13.893	14.504	(611)	(4,2)
<b>Totale vendite lercanidipina+enalapril</b>	<b>50.777</b>	<b>49.766</b>	<b>1.011</b>	<b>2,0</b>

Le vendite dirette di Zanipress® nei primi nove mesi del 2016 sono in crescita del 4,6% principalmente per il buon andamento del prodotto in Italia, in Turchia e in Spagna. Le vendite ai licenziatari rappresentano il 27,4% del totale e sono in flessione del 4,2%.

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 32 paesi, realizzando vendite di € 63,3 milioni nei primi nove mesi del 2016 con una crescita del 24,9%, 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 statina indicata per la riduzione dei livelli elevati di colesterolo totale e colesterolo LDL, in Spagna, Portogallo, Ucraina, Grecia e Svizzera, sono di € 27,0 milioni nei primi nove mesi del 2016, in crescita del 27,1% grazie principalmente ai buoni risultati ottenuti in Spagna.

Nei primi nove mesi del 2016 le vendite degli altri prodotti *corporate* sono di € 160,6 milioni, in crescita del 7,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, e comprendono sia prodotti che richiedono la prescrizione medica sia prodotti OTC. I prodotti sono: Lomexin® (fenticonazolo), Urispas® (flavossato), Kentera® (ossibutinina transdermica), TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico), Rupafin®/Wystamm® (rupatadina), Lopresor® (metoprololo), Procto-Glyvenol® (tribenoside), Tergynan® (combinazione fissa di antiinfettivi) oltre a CitraFleet®, Casenlax®, Fleet enema e Fosfosoda®, prodotti gastroenterologici, Polydexa®, Isofra® e Otofa®, antiinfettivi otorinolaringologici, la linea dei prodotti Hexa per disturbi stagionali del tratto respiratorio superiore, Abufene® per disturbi legati alla menopausa, Muvagyn® un prodotto topico per uso ginecologico e Virirec® (alprostadiil), un prodotto topico per la disfunzione erettile lanciato recentemente in Spagna, Portogallo, Irlanda e Repubblica Ceca.

Nei primi nove mesi 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 € 140,6 milioni, in

crescita del 25,5% 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)	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015	Variazioni 2016/2015	%
Italia	171.205	157.380	13.825	8,8
Francia	84.723	81.617	3.106	3,8
Stati Uniti d'America	77.402	60.031	17.371	28,9
Germania	72.745	68.618	4.127	6,0
Turchia	65.787	56.252	9.535	17,0
Spagna	55.846	53.076	2.770	5,2
Russia, altri paesi della C.S.I. e Ucraina	56.087	52.011	4.076	7,8
Nord Africa	34.314	31.561	2.753	8,7
Portogallo	29.457	28.872	585	2,0
Altri paesi Europa occidentale	27.452	20.181	7.271	36,0
Altri paesi Europa centro-orientale	24.636	23.615	1.021	4,3
Altre vendite estero	132.835	125.034	7.801	6,2
<b>Totale ricavi farmaceutici</b>	<b>832.489</b>	<b>758.248</b>	<b>74.241</b>	<b>9,8</b>

*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)	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015	Variazioni 2016/2015	%
Russia (RUB)	3.586.394	2.899.120	687.274	23,7
Turchia (TRY)	200.563	157.730	42.833	27,2
Stati Uniti d'America (USD)	86.392	66.896	19.496	29,1

*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 dell'8,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per il consolidamento dei ricavi di Italmichimi S.p.A. dal 1 giugno per un totale di € 11,9 milioni e per il buon andamento di Urorec®, Cardicor® (bisoprololo) e Zanipril® oltre alla significativa crescita dei trattamenti per malattie rare.

Le vendite in Francia sono in crescita del 3,8% 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. Nei primi nove mesi del 2016 le vendite sono di € 77,4 milioni, in crescita del 28,9%. I principali prodotti sono Panhematin® (emina iniettabile) per gli attacchi ricorrenti di porfria acuta intermittente, Cosmegen® (dactinomicina iniettabile) utilizzato principalmente per il trattamento di tre carcinomi rari e Carbaglu® (acido carglumico), farmaco indicato per il trattamento dell'iperammoniemia acuta dovuta al deficit di NAGS.

Le vendite in Germania sono in incremento del 6,0% principalmente per la significativa crescita di Ortofon® (metocarbamolo).

Le vendite in Turchia sono in crescita del 17,0% 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 27,2% grazie al buon andamento di tutti i prodotti corporate, in particolare Urorec®, Zanipress® e Lercadip®, e dei prodotti locali Mictonorm® (propiverina), Kreal® (butamirato) e Cabral® (feniramidolo).

Le vendite in Spagna sono pari a € 55,8 milioni, in incremento del 5,2% principalmente per la crescita di Livazo®, Urorec®, CitraFleet® e Casenlax®. 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 € 56,1 milioni, in crescita del 7,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente nonostante un effetto cambio negativo stimabile in € 6,9 milioni. I ricavi realizzati in Russia, in valuta locale, sono di RUB 3.586,4 milioni, in

aumento del 23,7% 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 Kazakhstan e Bielorussia, sono in crescita e raggiungono € 8,4 milioni.

Le vendite complessive nel Nord Africa sono pari a € 34,3 milioni, in crescita dell'8,7%, 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 e in particolare di Zanidip®. Le vendite in Tunisia nei primi nove del 2016, in valuta locale, sono in crescita del 5,4%.

Le vendite in Portogallo sono in crescita del 2,0% grazie principalmente al buon andamento dei prodotti *corporate* TransAct® LAT, Livazo® e Urorec®.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in crescita del 36,0%, 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 consolidamento dei ricavi della società svizzera Pro Farma recentemente acquisita, oltre al buon andamento della filiale britannica, grazie alla crescita delle vendite di lercanidipina, della filiale greca, e 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. Nei primi nove mesi del 2016 le vendite complessive sono in crescita del 4,3% grazie al buon andamento dei prodotti *corporate* in Romania e alla crescita dei trattamenti per malattie rare.

Le altre vendite estero, in crescita del 6,2%, 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 ai primi nove mesi del 2015 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2016	% su ricavi	Primi nove mesi 2015	% su ricavi	Variazioni 2016/2015	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>862.370</b>	<b>100,0</b>	<b>784.432</b>	<b>100,0</b>	<b>77.938</b>	<b>9,9</b>
Costo del venduto	(267.301)	(31,0)	(251.648)	(32,1)	(15.653)	6,2
<b>Utile lordo</b>	<b>595.069</b>	<b>69,0</b>	<b>532.784</b>	<b>67,9</b>	<b>62.285</b>	<b>11,7</b>
Spese di vendita	(226.403)	(26,3)	(219.519)	(28,0)	(6.884)	3,1
Spese di ricerca e sviluppo	(60.198)	(7,0)	(55.223)	(7,0)	(4.975)	9,0
Spese generali e amministrative	(47.097)	(5,5)	(42.953)	(5,5)	(4.144)	9,6
Altri (oneri)/proventi netti	(8.965)	(1,0)	(2.042)	(0,3)	(6.923)	n.s.
<b>Utile operativo</b>	<b>252.406</b>	<b>29,3</b>	<b>213.047</b>	<b>27,2</b>	<b>39.359</b>	<b>18,5</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(8.626)	(1,0)	(10.167)	(1,3)	1.541	(15,2)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>243.780</b>	<b>28,3</b>	<b>202.880</b>	<b>25,9</b>	<b>40.900</b>	<b>20,2</b>
Imposte	(61.463)	(7,1)	(50.375)	(6,4)	(11.088)	22,0
<b>Utile netto</b>	<b>182.317</b>	<b>21,1</b>	<b>152.505</b>	<b>19,4</b>	<b>29.812</b>	<b>19,5</b>
attribuibile a:						
Gruppo	182.298	21,1	152.495	19,4	29.803	19,5
Azionisti Terzi	19	0,0	10	0,0	9	90,0

I ricavi netti ammontano a € 862,4 milioni, in crescita di € 77,9 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2015. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 595,1 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 69,0%, superiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente per la significativa crescita dei prodotti con margini relativamente più alti.

Le spese di vendita crescono in misura inferiore alle vendite, con la conseguente riduzione dell'incidenza sui ricavi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, grazie alla maggiore efficienza delle organizzazioni commerciali del gruppo. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 60,2 milioni, in incremento del 9,0% rispetto a quelle dei primi nove mesi del 2015 per l'avanzamento dei programmi di sviluppo. Le spese generali e amministrative sono in incremento del 9,6%, ma la loro incidenza sui ricavi rimane invariata.

Gli altri oneri netti di € 9,0 milioni comprendono accantonamenti per ristrutturazione organizzativa di € 6,3 milioni relativi alla recente acquisizione di Italtchimici S.p.A. e € 2,3 milioni di costi accessori relativi alle acquisizioni di Italtchimici S.p.A. e di Pro Farma AG.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 8,6 milioni, in diminuzione di € 1,5 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 ai primi nove mesi 2015.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 25,2%, sostanzialmente in linea con quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 182,3 milioni con un'incidenza sui ricavi del 21,1%, è in crescita del 19,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30 settembre 2016	31 dicembre 2015	Variazioni 2016/2015	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	191.137	225.525	(34.388)	(15,2)
Debiti a breve verso banche e altri	(13.313)	(9.849)	(3.464)	35,2
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(40.720)	(34.469)	(6.251)	18,1
Posizione finanziaria a breve	137.104	181.207	(44.103)	(24,3)
Finanziamenti a medio/lungo termine <sup>(1)</sup>	(237.288)	(269.944)	32.656	(12,1)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(100.184)</b>	<b>(88.737)</b>	<b>(11.447)</b>	<b>12,9</b>

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

Al 30 settembre 2016 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 100,2 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, è stata acquisita la società farmaceutica italiana Italmichimi S.p.A. con un effetto di € 126,8 milioni, è stata acquisita la società farmaceutica svizzera Pro Farma AG per un valore di € 14,4 milioni e sono stati pagati € 10,0 milioni alla firma dell'accordo di licenza esclusiva per la commercializzazione di cariprazina, un innovativo farmaco antipsicotico atipico.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I debiti tributari esposti nel bilancio consolidato al 30 settembre 2016 includono quelli verso la controllante FIMEI S.p.A. per € 7,0 milioni, che si riferiscono al debito netto per imposte determinato dalla Capogruppo Recordati S.p.A. sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

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

## ANALISI TERZO TRIMESTRE 2016

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

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2016	% su ricavi	Terzo trimestre 2015	% su ricavi	Variazioni 2016/2015	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>274.506</b>	<b>100,0</b>	<b>245.372</b>	<b>100,0</b>	<b>29.134</b>	<b>11,9</b>
Costo del venduto	(86.829)	(31,6)	(79.359)	(32,3)	(7.470)	9,4
<b>Utile lordo</b>	<b>187.677</b>	<b>68,4</b>	<b>166.013</b>	<b>67,7</b>	<b>21.664</b>	<b>13,0</b>
Spese di vendita	(71.188)	(25,9)	(67.016)	(27,3)	(4.172)	6,2
Spese di ricerca e sviluppo	(18.572)	(6,8)	(17.312)	(7,1)	(1.260)	7,3
Spese generali e amministrative	(15.299)	(5,6)	(13.371)	(5,4)	(1.928)	14,4
Altri (oneri)/proventi netti	(428)	(0,2)	(492)	(0,2)	64	(13,0)
<b>Utile operativo</b>	<b>82.190</b>	<b>29,9</b>	<b>67.822</b>	<b>27,6</b>	<b>14.368</b>	<b>21,2</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(2.648)	(1,0)	(1.964)	(0,8)	(684)	34,8
<b>Utile ante imposte</b>	<b>79.542</b>	<b>29,0</b>	<b>65.858</b>	<b>26,8</b>	<b>13.684</b>	<b>20,8</b>
Imposte	(19.943)	(7,3)	(16.596)	(6,8)	(3.347)	20,2
<b>Utile netto</b>	<b>59.599</b>	<b>21,7</b>	<b>49.262</b>	<b>20,1</b>	<b>10.337</b>	<b>21,0</b>
attribuibile a:						
Gruppo	59.594	21,7	49.259	20,1	10.335	21,0
Azionisti Terzi	5	0,0	3	0,0	2	66,7

I ricavi netti ammontano a € 274,5 milioni, in crescita dell'11,9% rispetto al terzo trimestre del 2015. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 265,8 milioni, in crescita dell'11,7%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 8,7 milioni, crescono del 17,8%.

L'utile lordo è di € 187,7 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 68,4%, 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 € 18,6 milioni, in incremento del 7,3% rispetto a

quelle del terzo trimestre del 2015 per l'avanzamento dei programmi di sviluppo. Le spese generali e amministrative sono in incremento del 14,4%, anche per effetto del consolidamento di Italchimici S.p.A. e di Pro Farma AG.

Gli altri oneri netti di € 0,4 milioni sono in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e comprendono € 0,3 milioni di costi accessori per l'acquisizione di Pro Farma AG.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 2,6 milioni, in aumento di € 0,7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente che aveva beneficiato di un saldo netto delle differenze cambio particolarmente positivo.

L'utile netto, pari a € 59,6 milioni con un'incidenza sui ricavi del 21,7%, è in crescita del 21,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La crescita delle attività del gruppo è continuata in linea con le attese nel mese di ottobre e, tenendo conto anche del consolidamento delle società acquisite Italcimici 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, 27 ottobre 2016

per il Consiglio d'Amministrazione  
*il Vice Presidente e Amministratore Delegato*  
**Andrea Recordati**

# BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2016

Il Bilancio consolidato al 30 settembre 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 SETTEMBRE 2016  
E AL 30 SETTEMBRE 2015

## CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015
<b>Ricavi netti</b>	<b>862.370</b>	<b>784.432</b>
Costo del venduto	(267.301)	(251.648)
<b>Utile lordo</b>	<b>595.069</b>	<b>532.784</b>
Spese di vendita	(226.403)	(219.519)
Spese di ricerca e sviluppo	(60.198)	(55.223)
Spese generali e amministrative	(47.097)	(42.953)
Altri (oneri)/proventi netti	(8.965)	(2.042)
<b>Utile operativo</b>	<b>252.406</b>	<b>213.047</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(8.626)	(10.167)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>243.780</b>	<b>202.880</b>
Imposte	(61.463)	(50.375)
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>182.317</b>	<b>152.505</b>
attribuibile a:		
Gruppo	182.298	152.495
Azionisti terzi	19	10
<b>Utile netto per azione</b>		
Base	€ 0,886	€ 0,743
Diluito	€ 0,872	€ 0,729

*L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 205.859.219 per il 2016 e n. 205.157.190 per il 2015. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 3.265.937 per il 2016 e a n. 3.967.966 per il 2015. L'utile netto per azione diluito è calcolato tenendo conto delle opzioni assegnate ai dipendenti.*

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
 STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2016 E AL 31 DICEMBRE 2015

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 settembre 2016	31 dicembre 2015
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	112.771	108.987
Attività immateriali	285.849	246.450
Avviamento	562.712	453.285
Altre partecipazioni e titoli	24.477	32.444
Crediti	5.059	4.549
Attività fiscali differite	32.915	30.500
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.023.783</b>	<b>876.215</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze di magazzino	153.989	143.093
Crediti commerciali	201.983	177.219
Altri crediti	29.737	28.883
Altre attività correnti	7.362	5.280
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	9.892	12.671
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	191.137	225.525
<b>Totale attività correnti</b>	<b>594.100</b>	<b>592.671</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.617.883</b>	<b>1.468.886</b>

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	30 settembre 2016	31 dicembre 2015
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(17.579)	(35.061)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(4.102)	(3.290)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(76.864)	(66.918)
Altre riserve	37.924	42.543
Utili indivisi	756.632	685.587
Utile del periodo	182.298	198.792
Acconto sul dividendo	0	(61.606)
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>988.169</b>	<b>869.907</b>
Patrimonio netto di Terzi	104	85
<b>Patrimonio netto</b>	<b>988.273</b>	<b>869.992</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti	247.180	282.615
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	20.628	18.895
Passività per imposte differite	28.541	22.360
Altri debiti	2.517	2.517
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>298.866</b>	<b>326.387</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	124.157	106.597
Altri debiti	76.217	72.351
Debiti tributari	36.594	14.592
Altre passività correnti	1.314	959
Fondi per rischi e oneri	34.107	29.400
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	4.322	4.290
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	40.720	34.469
Debiti verso banche e altri	13.313	9.849
<b>Totale passività correnti</b>	<b>330.744</b>	<b>272.507</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.617.883</b>	<b>1.468.886</b>



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

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>182.317</b>	<b>152.505</b>
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	(812)	5.638
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	(9.946)	(16.218)
Altri utili/(perdite)	(5.491)	8.813
<b>Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto</b>	<b>(16.249)</b>	<b>(1.767)</b>
<b>Totale proventi e oneri del periodo</b>	<b>166.068</b>	<b>150.738</b>
attribuibile a:		
Gruppo	166.049	150.728
Azionisti terzi	19	10

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
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	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)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni											
Acquisto azioni proprie			(2.767)			997	1.050				2.047
Vendita azioni proprie			12.350				(1.251)				11.099
Altre variazioni							(30)				(30)
Totale proventi e oneri del periodo				5.638	(16.218)	8.813		152.495		10	150.738
<b>Saldo al 30.09.2015</b>	26.141	83.719	(21.144)	4.955	(72.532)	39.675	685.952	152.495	0	84	899.345
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	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)			
Variazioni per pagamenti basati su azioni											
Acquisto azioni proprie			(10.918)			872	1.900				2.772
Vendita azioni proprie			28.400				(6.540)				21.860
Altre variazioni							(16)				(16)
Totale proventi e oneri del periodo				(812)	(9.946)	(5.491)		182.298		19	166.068
<b>Saldo al 30.09.2016</b>	26.141	83.719	(17.579)	(4.102)	(76.864)	37.924	756.632	182.298	0	104	988.273

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

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015
<b>Attività di gestione</b>		
<b>Cash flow</b>		
Utile di Gruppo e di Terzi	182.317	152.505
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	9.074	8.841
Ammortamento attività immateriali	18.472	18.650
Svalutazioni	78	0
<b>Totale cash flow</b>	<b>209.941</b>	<b>179.996</b>
Variatione attività fiscali differite	(2.106)	(44)
Variatione trattamento di fine rapporto e altri	422	218
Variatione altre passività non correnti	(712)	4.737
	<b>207.545</b>	<b>184.907</b>
<b>Capitale circolante</b>		
Variatione crediti verso clienti	(16.504)	(1.794)
Variatione rimanenze di magazzino	(5.171)	(1.879)
Variatione altri crediti e altre attività correnti	(97)	5.320
Variatione debiti verso fornitori	6.518	(4.460)
Variatione debiti tributari	21.353	10.644
Variatione altri debiti e altre passività correnti	(794)	3.850
Variatione fondi per rischi e oneri	2.475	201
<b>Variatione capitale circolante</b>	<b>7.780</b>	<b>11.882</b>
<b>Disponibilità generate dall'attività di gestione</b>	<b>215.325</b>	<b>196.789</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(15.426)	(22.233)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(17.945)	(873)
Acquisto partecipazione	(119.496) <sup>(1)</sup>	0
Variatione crediti immobilizzati	(510)	933
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(153.377)</b>	<b>(22.173)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Posizione finanziaria a breve* di società acquisite e cedute	(21.675)	0
Finanziamenti a medio/lungo termine	179	50.094
Rimborso finanziamenti	(24.678)	(57.684)
Variatione patrimonio netto per acquisto azioni proprie	(10.918)	(2.767)
Variatione patrimonio netto per vendita azioni proprie	21.860	11.099
Variatione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	2.772	(3.835)
Altre variazioni patrimonio netto	(16)	(30)
Dividendi distribuiti	(61.485)	(49.164)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(5.839)	(1.409)
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(99.800)</b>	<b>(53.696)</b>
<b>Variatione della posizione finanziaria a breve</b>	<b>(37.852)</b>	<b>120.920</b>
Posizione finanziaria a breve iniziale *	215.676	128.438
Posizione finanziaria a breve finale *	177.824	249.358

\* 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. (105.000): 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.  
 Acquisizione Pro Farma AG (14.496): capitale circolante (745), posizione finanziaria a breve\* (94), immobilizzazioni (3.154), avviamento (10.503).

# NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2016

## 1. GENERALE

Il bilancio consolidato al 30 settembre 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 dei primi nove mesi del 2016 l'area di consolidamento si è modificata per effetto di due operazioni di acquisizione. Nel mese di maggio è stata acquisita Italmchimici 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. Italmchimici 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. Nel mese di luglio è stata acquisita la società svizzera Pro Farma AG con la sua controllata austriaca Pro Farma GmbH, attive nella commercializzazione di specialità medicinali proprie o in licenza in selezionate aree terapeutiche, sia etiche che di automedicazione. 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. Pro Farma AG e la sua controllata Pro Farma GmbH sono state consolidate economicamente dal 1 luglio 2016 e nel prospetto del rendiconto finanziario consolidato sono esposti gli effetti patrimoniali del primo consolidamento al 30 giugno.

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

## 2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

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

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

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

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

### 3. RICAVI NETTI

Nei primi nove mesi del 2016 i ricavi netti ammontano a € 862,4 milioni (€ 784,4 milioni nello stesso periodo del 2015) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015	Variazioni 2016/2015
Vendite nette	851.391	773.585	77.806
<i>Royalties</i>	4.349	3.807	542
<i>Up-front payments</i>	3.903	4.120	(217)
Altri ricavi	2.727	2.920	(193)
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>862.370</b>	<b>784.432</b>	<b>77.938</b>

### 4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi dei primi nove mesi del 2016 sono complessivamente pari a € 610,0 milioni, in aumento rispetto a € 571,4 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 188,1 milioni e comprende € 2,8 milioni di oneri per i piani di stock options in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 27,5 milioni, allineati a quelli dei primi nove mesi del 2015.

Nella voce altri (oneri)/proventi operativi sono rappresentati

eventi, operazioni e fatti il cui accadimento risulta non ricorrente e che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. Nei primi nove mesi del 2016 e nello stesso periodo del 2015 il saldo netto è negativo rispettivamente per € 9,0 milioni e per € 2,0 milioni. Tra le principali voci che compongono il saldo 2016 figurano i costi accessori di € 2,0 milioni e accantonamenti per ristrutturazioni organizzative per € 6,3 milioni entrambi relativi all'acquisizione della società Italcimici S.p.A. e i costi accessori di € 0,3 milioni per l'acquisizione della società Pro Farma AG.

## 5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nei primi nove mesi del 2016 e nello stesso periodo del 2015 il saldo netto degli (oneri)/proventi finanziari è negativo rispettivamente per € 8,6 milioni e per € 10,2 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015	Variazioni 2016/2015
Utili/(perdite) di cambio	(316)	(571)	255
Interessi passivi su finanziamenti	(5.740)	(6.684)	944
(Oneri)/proventi netti su posizione a breve termine	(2.368)	(2.716)	348
Oneri per piani a benefici definiti	(202)	(196)	(6)
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(8.626)</b>	<b>(10.167)</b>	<b>1.541</b>

## 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
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.15	59.826	207.587	60.016	38.514	365.943
Incrementi	637	2.003	1.818	11.037	15.495
Disinvestimenti	0	(1.041)	(358)	(16)	(1.415)
Variazione area di consolidamento	0	0	525	0	525
Altre variazioni	(338)	1.704	168	(5.772)	(4.238)
<b>Saldo al 30.09.16</b>	<b>60.125</b>	<b>210.253</b>	<b>62.169</b>	<b>43.763</b>	<b>376.310</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.15	37.332	172.201	47.423	0	256.956
Ammortamenti del periodo	1.651	4.884	2.539	0	9.074
Disinvestimenti	0	(1.057)	(291)	0	(1.348)
Variazione area di consolidamento	0	0	247	0	247
Altre variazioni	(353)	(815)	(222)	0	(1.390)
<b>Saldo al 30.09.16</b>	<b>38.630</b>	<b>175.213</b>	<b>49.696</b>	<b>0</b>	<b>263.539</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>30 settembre 2016</b>	<b>21.495</b>	<b>35.040</b>	<b>12.473</b>	<b>43.763</b>	<b>112.771</b>
31 dicembre 2015	22.494	35.386	12.593	38.514	108.987

Gli incrementi del periodo, pari a € 15,5 milioni, si riferiscono principalmente a investimenti realizzati dalla Capogruppo nei propri stabilimenti e nella sede di Milano (€ 5,4 milioni) e dalla controllata turca Recordati Ilaç per la prosecuzione delle attività relative alla costruzione di un nuovo stabilimento produttivo (€ 5,0 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
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.15	318.997	147.558	16.981	7.667	491.203
Incrementi	68	682	320	16.924	17.994
Svalutazioni	0	(78)	0	0	(78)
Disinvestimenti	(78)	(100)	0	(6)	(184)
Variazione area di consolidamento	4.790	39.764	118	1.074	45.746
Altre variazioni	804	186	(53)	(1.247)	(310)
<b>Saldo al 30.09.16</b>	<b>324.581</b>	<b>188.012</b>	<b>17.366</b>	<b>24.412</b>	<b>554.371</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.15	122.768	105.905	16.080	0	244.753
Ammortamenti del periodo	11.569	6.639	264	0	18.472
Disinvestimenti	(45)	(100)	0	0	(145)
Variazione area di consolidamento	1.788	4.557	77	0	6.422
Altre variazioni	57	(957)	(80)	0	(980)
<b>Saldo al 30.09.16</b>	<b>136.137</b>	<b>116.044</b>	<b>16.341</b>	<b>0</b>	<b>268.522</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>30 settembre 2016</b>	<b>188.444</b>	<b>71.968</b>	<b>1.025</b>	<b>24.412</b>	<b>285.849</b>
31 dicembre 2015	196.229	41.653	901	7.667	246.450

Gli incrementi del periodo includono:

- € 10,0 milioni pagati a Gedeon Richter alla firma dell'accordo di licenza esclusiva per la commercializzazione di cariprazina, un innovativo farmaco antipsicotico atipico per il trattamento della schizofrenia, in Europa occidentale, Algeria, Tunisia e Turchia.
- € 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 Italcimici 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.

Nelle linee "Variazione area di consolidamento" è stato classificato anche il valore complessivo netto di € 3,0 milioni delle attività immateriali della nuova società Pro Farma AG.



## 8. AVVIAMENTO

L'avviamento netto al 30 settembre 2016, pari a € 562,7 milioni e in incremento di € 109,4 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 € 27,5 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 € 74,1 milioni;
- Repubblica Ceca per € 13,1 milioni;
- Romania per € 0,2 milioni;
- Polonia per € 15,2 milioni;
- Spagna per € 58,1 milioni;
- Tunisia per € 22,1 milioni;
- Italia per € 103,9 milioni;
- Svizzera per € 10,5 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'allocatione 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'allocatione

effettuata è da considerarsi ancora provvisoria, come consentito dal principio contabile IFRS 3.

L'acquisizione di Pro Farma ha determinato un incremento di € 10,5 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'allocatione 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'allocatione 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 € 5,0 milioni attribuibile alle acquisizioni realizzate in Turchia (decremento di € 4,2 milioni), Tunisia (decremento di € 2,5 milioni), Polonia (decremento di € 0,2 milioni) e Russia (incremento di € 1,9 milioni).

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

## 9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 30 settembre 2016 la voce ammonta a € 24,5 milioni, in decremento di € 8,0 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 settembre 2016 delle n. 9.554.140 azioni possedute è risultato essere di € 16,3 milioni. Il valore dell'investimento è stato conseguentemente decrementato, rispetto a quello di iscrizione al 31 dicembre 2015, di € 4,9 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 € 8,0 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 € 3,1 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 settembre 2016 le attività fiscali differite ammontano a € 32,9 milioni, con un incremento netto di € 2,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015. Le passività fiscali differite ammontano invece a € 28,5 milioni, in incremento di € 6,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, principalmente

a seguito dell'acquisizione di Italcimici S.p.A. e in particolare per l'effetto fiscale relativo al valore attribuito ai marchi del prodotto Reuflor, il cui ammontare residuo risulta essere di € 9,9 milioni.

## 11. PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2016 il patrimonio netto è pari a € 988,3 milioni, in crescita di € 118,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 182,3 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 2,8 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 21,9 milioni per la cessione di n. 2.607.500 azioni proprie a servizio dei piani di *stock options*;
- decremento di € 10,9 milioni per l'acquisto di n. 536.100 azioni proprie;
- decremento di € 0,8 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 € 5,5 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 € 10,0 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 € 104,0 migliaia.

Al 30 settembre 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 settembre 2016 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2016	Attribuite 2016	Esercitate 2016	Annulate e scadute	Quantità 30.09.2016
<b>Data di attribuzione:</b>						
9 febbraio 2011	6,7505	1.372.500	-	(755.000)	(5.000)	612.500
8 maggio 2012	5,3070	2.260.000	-	(800.000)	-	1.460.000
17 aprile 2013	7,1600	142.500	-	(22.500)	-	120.000
30 ottobre 2013	8,9300	270.000	-	(90.000)	-	180.000
29 luglio 2014	12,2900	5.735.000	-	(940.000)	(160.000)	4.635.000
13 aprile 2016	21,9300	-	3.973.000	-	-	3.973.000
<b>Totale</b>		<b>9.780.000</b>	<b>3.973.000</b>	<b>(2.607.500)</b>	<b>(165.000)</b>	<b>10.980.500</b>

Al 30 settembre 2016 le azioni proprie in portafoglio sono n. 1.613.958 in riduzione di n. 2.071.400 rispetto al 31 dicembre 2015. La variazione è dovuta alla cessione di n. 2.607.500 titoli per un controvalore di € 21,9 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 € 17,6 milioni per un prezzo medio unitario di € 10,89.

## 12. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 30 settembre 2016 i finanziamenti a medio lungo termine sono pari a € 287,9 milioni. Il decremento netto di € 29,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 è stato determinato dai rimborsi del periodo pari a € 24,7 milioni, dall'effetto della conversione dei finanziamenti in valuta (decremento di € 4,7 milioni) e da nuove erogazioni per € 0,2 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. La conversione del debito al 30 settembre 2016 ha determinato una riduzione della passività in euro di € 0,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, a causa del deprezzamento della lira turca rispetto alla valuta di consolidamento e il controvalore complessivo del debito 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 settembre 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 settembre 2016 per la copertura di € 29,2 milioni, 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 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 debito residuo al 30 settembre 2016 ammonta a € 26,2 milioni. Il prestito è interamente coperto da un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso d'interesse fisso, pari all'1,913% dopo la rinegoziazione sopra descritta. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 settembre 2016 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 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 *tlrbor* 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 settembre 2016 ha determinato una riduzione della passività in euro di € 1,2 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 ed EBITDA 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 settembre 2016 ha determinato una riduzione della passività di € 1,7 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 settembre 2016, risultata complessivamente positiva per € 9,9 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 settembre 2016 ammonta a € 24,7 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 settembre 2016 è risultata negativa per € 0,4 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 settembre 2016 ha determinato un minor debito in euro di € 1,6 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 settembre 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 settembre 2016 è risultata negativa per € 2,6 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata 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 settembre 2016 questa voce ammonta a € 20,6 milioni e riflette la passività verso i dipendenti determinata in base ai criteri stabiliti dallo IAS 19. L'incremento di € 1,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 è principalmente attribuibile al consolidamento di Italchimici S.p.A..

### 14. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Al 30 settembre 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 € 154,0 milioni, in incremento di € 10,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 anche a seguito del consolidamento di Italcimici S.p.A. (€ 6,0 milioni) e di pro Farma AG (€ 0,4 milioni).

I crediti commerciali al 30 settembre 2016 ammontano a € 202,0 milioni, in crescita di € 24,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 per l'incremento delle vendite e per effetto delle nuove società acquisite (€ 5,1 milioni di Italcimici S.p.A. ed € 0,9 milioni di Pro Farma AG). Il saldo è al netto di un fondo di € 15,1 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 66, in aumento rispetto ai 59 al 31 dicembre 2015, ma in miglioramento rispetto al 30 settembre 2015.

Gli altri crediti ammontano a € 29,7 milioni, in aumento di € 0,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2015; i saldi relativi alle nuove società acquisite Italcimici S.p.A. e Pro Farma AG ammontano rispettivamente a € 3,3 milioni ed € 0,2 milioni.

Le altre attività correnti ammontano a € 7,4 milioni e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica.

## 16. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 124,2 milioni, dei quali € 5,8 milioni della nuova società acquisita Italcimici S.p.A. ed € 0,6 milioni derivanti dall'acquisizione di Pro Farma AG.

Gli altri debiti ammontano a € 76,2 milioni, in aumento di € 3,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 anche per effetto del saldo di € 2,3 milioni delle nuove società acquisite, e sono principalmente relativi a posizioni verso dipendenti e istituti previdenziali. Includono inoltre:

- € 9,7 milioni che Recordati Rare Diseases deve versare alle assicurazioni sanitarie statunitensi;
- € 3,9 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;

- € 3,3 milioni relativi all'importo da versare alle "Krankenkassen" (assicurazioni sanitarie tedesche) da parte di Recordati Pharma GmbH.

Nel mese di luglio è stato pagato l'ultimo complemento di prezzo di € 0,6 milioni per l'acquisizione della società polacca Farma Projekt.

I debiti tributari sono pari a € 36,6 milioni, in aumento di € 22,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2015.

I fondi per rischi e oneri ammontano a € 34,1 milioni, in incremento di € 4,7 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 settembre 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 € 9,9 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 € 6,6 milioni, mentre quella dello strumento a copertura della *tranche* del finanziamento da \$ 25 milioni, negoziato con UniCredit, è positiva per € 3,3 milioni.

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 settembre 2016 degli *interest rate swap* a copertura di alcuni finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività complessiva calcolata in € 4,3 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 (€ 2,6 milioni), con Banca Nazionale del Lavoro (€ 0,4 milioni), con ING Bank (€ 0,7 milioni) e con UniCredit (€ 0,6 milioni).

## 18. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 30 settembre 2016 gli investimenti finanziari a breve termine e le disponibilità liquide ammontano a € 191,1 milioni, in riduzione di € 34,4 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 settembre 2016 i debiti verso banche e altri, pari a € 13,3 milioni, sono costituiti da utilizzi di linee di credito a breve termine, da posizioni di scoperto di conto e dagli interessi maturati sui finanziamenti in essere. La linea di credito *revolving*, sottoscritta nel luglio 2015 dalla controllata Recordati Ilaç per l'ammontare massimo di 40 milioni di lire turche, al 30 settembre 2016 risulta utilizzata per la metà per un controvalore di € 6,0 milioni.

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



## 20. ACQUISIZIONE DI 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 <i>Fair value</i>	<i>Fair value</i> impresa acquisita
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	126	0	126
Attività immateriali	36.322	0	36.322
<b>Attività correnti</b>			
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
<b>Passività non correnti</b>			
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	(1.311)	0	(1.311)
Passività fiscali differite	(9.369)	0	(9.369)
<b>Passività correnti</b>			
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)
	<b>1.140</b>	<b>0</b>	<b>1.140</b>
Avviamento			103.860
<b>Costo dell'acquisizione</b>			<b>105.000</b>

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.

Nella tabella seguente vengono riassunti i valori di consolidamento alla data di acquisizione di Pro Farma AG, società svizzera della quale il Gruppo ha rilevato il 100% delle azioni in data 14 luglio 2016, e della sua controllata austriaca Pro Farma GmbH.

€ (migliaia)	Valore di carico	Rettifiche di <i>Fair value</i>	<i>Fair value</i> impresa acquisita
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	152	0	152
Attività immateriali	3.002	0	3.002
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	806	0	806
Crediti commerciali	1.033	0	1.033
Altri crediti	175	0	175
Crediti tributari	160	0	160
Altre attività correnti	34	0	34
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	1.929	0	1.929
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	(1.152)	0	(1.152)
Altri debiti	(240)	0	(240)
Debiti tributari	(71)	0	(71)
Debiti verso banche e altri	(1.835)	0	(1.835)
	<b>3.993</b>	<b>0</b>	<b>3.993</b>
Avviamento			10.503
<b>Costo dell'acquisizione</b>			<b>14.496</b>

L'intera differenza tra il costo dell'acquisizione 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'allocatione 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'allocatione del costo dell'acquisizione è comunque da considerarsi provvisoria.

I debiti verso banche acquisiti sono relativi a un finanziamento che al 30 settembre 2016 risulta interamente rimborsato.

## 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 settembre 2016 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
<b>Primi nove mesi 2016</b>				
Ricavi	721.728	140.642	-	862.370
Costi	(533.638)	(76.326)	-	(609.964)
<b>Utile operativo</b>	<b>188.090</b>	<b>64.316</b>	-	<b>252.406</b>
<b>Primi nove mesi 2015</b>				
Ricavi	672.366	112.066	-	784.432
Costi	(506.694)	(64.691)	-	(571.385)
<b>Utile operativo</b>	<b>165.672</b>	<b>47.375</b>	-	<b>213.047</b>

\* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
<b>30 settembre 2016</b>				
Attività non correnti	798.489	200.817	24.477	1.023.783
Rimanenze di magazzino	137.294	16.695	-	153.989
Crediti commerciali	168.544	33.439	-	201.983
Altri crediti e altre attività correnti	33.144	3.955	9.892	46.991
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	191.137	191.137
<b>Totale attività</b>	<b>1.137.471</b>	<b>254.906</b>	<b>225.506</b>	<b>1.617.883</b>
Passività non correnti	48.463	2.194	248.209	298.866
Passività correnti	229.372	43.017	58.355	330.744
<b>Totale passività</b>	<b>277.835</b>	<b>45.211</b>	<b>306.564</b>	<b>629.610</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>859.636</b>	<b>209.695</b>		
<b>31 dicembre 2015</b>				
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
<b>Totale attività</b>	<b>957.034</b>	<b>241.212</b>	<b>270.640</b>	<b>1.468.886</b>
Passività non correnti	39.770	1.919	284.698	326.387
Passività correnti	192.761	31.139	48.608	272.508
<b>Totale passività</b>	<b>232.531</b>	<b>33.058</b>	<b>333.306</b>	<b>598.895</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>724.503</b>	<b>208.154</b>		

\* 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 sopramenzionato avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2003 e la Capogruppo ha provveduto al versamento di tutto quanto dovuto. Avverso la predetta sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Milano, in data 26 maggio 2010, è stato notificato alla controparte il ricorso per Cassazione.

In data 24 settembre 2014 Recordati S.p.A. ha subito un accesso da parte della Guardia di Finanza – Nucleo di Polizia Tributaria di Milano nell'ambito della verifica fiscale generale ai fini IRES e IRAP (esercizi 2010, 2011, 2012). La

verifica si è conclusa per l'esercizio 2010 con un Processo Verbale di Constatazione emesso in data 23 settembre 2015 in forza del quale i verificatori hanno giudicato il costo di una prestazione di servizi, pari a € 50.000, non sufficientemente documentato e quindi da considerarsi non deducibile dal reddito imponibile. In data 19 ottobre 2015 la società ha presentato istanza di adesione al suddetto verbale.

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

In data 26 luglio 2016, nell'ambito della verifica fiscale sopra indicata nei confronti della Capogruppo, è stato effettuato un controllo fiscale per l'esercizio 2011 concluso con la consegna di un Processo Verbale di Constatazione in forza del quale la Guardia di Finanza – Nucleo di Polizia Tributaria di Milano ha giudicato il costo di € 50.000 per una prestazione di servizi - oggetto di contestazione anche nell'esercizio precedente - non sufficientemente documentato e quindi da considerarsi non deducibile dal reddito imponibile.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
 RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETA' CONSOLIDATE AL 30 SETTEMBRE 2016

ALLEGATO 1

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
<b>RECORDATI S.p.A.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici e chimico farmaceutici	Italia	26.140.644,50	Euro	Integrale
<b>INNOVA PHARMA S.p.A.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	1.920.000,00	Euro	Integrale
<b>CASEN RECORDATI S.L.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Spagna	238.966.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company</b> Holding di partecipazioni	Lussemburgo	82.500.000,00	Euro	Integrale
<b>BOUCHARA RECORDATI S.A.S.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Francia	4.600.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI PORTUGUESA LDA</b> Non operativa	Portogallo	24.940,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI RARE DISEASES COMERCIO DE MEDICAMENTOS LTDA</b> Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile	Brasile	166,00	BRL	Integrale
<b>RECORDATI RARE DISEASES Inc.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	U.S.A.	11.979.138,00	USD	Integrale
<b>RECORDATI IRELAND LTD</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Irlanda	200.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI S.A.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svizzera	2.000.000,00	CHF	Integrale
<b>LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Francia	14.000.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI PHARMA GmbH</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Germania	600.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Regno Unito	15.000.000,00	GBP	Integrale
<b>RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Grecia	10.050.000,00	Euro	Integrale
<b>JABA RECORDATI S.A.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Portogallo	2.000.000,00	Euro	Integrale
<b>JABAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A.</b> Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
<b>BONAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A.</b> Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S.</b> Holding di partecipazioni	Francia	57.000.000,00	Euro	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svizzera	20.000,00	CHF	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Emirati Arabi Uniti	100.000,00	AED	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE NORDIC A.B.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svezia	100.000,00	SEK	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Portogallo	5.000,00	Euro	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.	Pro Farma AG	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
					100,00						100,00

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
<b>ORPHAN EUROPE S.A.R.L.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Francia	320.000,00	Euro	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Regno Unito	50.000,00	GBP	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Germania	25.600,00	Euro	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE SPAIN S.L.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Spagna	1.775.065,49	Euro	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	40.000,00	Euro	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Belgio	18.600,00	Euro	Integrale
<b>FIC MEDICAL S.A.R.L.</b> Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Francia	173.700,00	Euro	Integrale
<b>HERBACOS RECORDATI s.r.o.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Repubblica Ceca	25.600.000,00	CZK	Integrale
<b>RECORDATI SK s.r.o</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Repubblica Slovacca	33.193,92	Euro	Integrale
<b>RUSFIC LLC</b> Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	3.560.000,00	RUB	Integrale
<b>RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.S.</b> Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Turchia	10.000,00	TRY	Integrale
<b>RECORDATI ROMÂNIA S.R.L.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Romania	5.000.000,00	RON	Integrale
<b>RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.S.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Turchia	120.875.367,00	TRY	Integrale
<b>RECORDATI POLSKA Sp. z o.o.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Polonia	4.500.000,00	PLN	Integrale
<b>ACCENT LLC</b> Titolare di diritti di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	20.000,00	RUB	Integrale
<b>RECORDATI UKRAINE LLC</b> Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Ucraina	1.031.896,30	UAH	Integrale
<b>CASEN RECORDATI PORTUGAL Unipessoal Lda</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Portogallo	100.000,00	Euro	Integrale
<b>OPALIA PHARMA S.A.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Tunisia	8.738.000,00	TND	Integrale
<b>OPALIA RECORDATI S.A.R.L.</b> Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Tunisia	20.000,00	TND	Integrale
<b>RECORDATI RARE DISEASES S.A. DE C.V.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Messico	50.000,00	MXN	Integrale
<b>RECORDATI RARE DISEASES COLOMBIA S.A.S. <sup>(1)</sup></b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Colombia	150.000.000,00	COP	Integrale
<b>ITALCHIMICI S.p.A. <sup>(2)</sup></b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	7.646.000,00	EUR	Integrale
<b>PRO FARMA AG <sup>(2)</sup></b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svizzera	3.000.000,00	CHF	Integrale
<b>PRO FARMA GmbH <sup>(2)</sup></b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Austria	35.000,00	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.	Pro Farma AG	Totale
					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
100,00											100,00
										100,00	100,00

# DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

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

Milano, 27 ottobre 2016

**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](http://www.recordati.it)

## PER ULTERIORI INFORMAZIONI:

### Relazioni con gli Investitori

Tel +39 02 48787.393  
Fax +39 02 40074767  
e-mail: [inver@recordati.it](mailto:inver@recordati.it)