

# TERZO TRIMESTRE 2018



RECORDATI

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, e attività operative in tutti i paesi Europei, compresa la Russia, in Turchia, Nord Africa, Stati Uniti d'America, Canada, Messico, alcuni paesi del Sud America, Giappone e Australia.

# Informazione sulla gestione

## IN SINTESI

### PRIMI NOVE MESI 2018

#### RICAVI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2018	%	Primi nove mesi 2017	%	Variazioni 2018/2017	%
Totale ricavi	1.013.308	100,0	963.827	100,0	49.481	5,1
Italia	206.704	20,4	198.554	20,6	8.150	4,1
Internazionali	806.604	79,6	765.273	79,4	41.331	5,4

#### PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2018	% su ricavi	Primi nove mesi 2017	% su ricavi	Variazioni 2018/2017	%
Ricavi netti	1.013.308	100,0	963.827	100,0	49.481	5,1
EBITDA <sup>(1)</sup>	380.050	37,5	341.961	35,5	38.089	11,1
Utile operativo	336.969	33,3	307.502	31,9	29.467	9,6
Utile netto	237.877	23,5	219.806	22,8	18.071	8,2

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

#### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	30 settembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni 2018/2017	%
Posizione finanziaria netta <sup>(2)</sup>	(462.710)	(381.780)	(80.930)	21,2
Patrimonio netto	988.036	1.027.237	(39.201)	(3,8)

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

## TERZO TRIMESTRE 2018

### RICAVI

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2018	%	Terzo trimestre 2017	%	Variazioni 2018/2017	%
Totale ricavi	317.254	100,0	312.959	100,0	4.295	1,4
Italia	60.913	19,2	56.139	17,9	4.774	8,5
Internazionali	256.341	80,8	256.820	82,1	(479)	(0,2)

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2018	% su ricavi	Terzo trimestre 2017	% su ricavi	Variazioni 2018/2017	%
Ricavi netti	317.254	100,0	312.959	100,0	4.295	1,4
EBITDA <sup>(1)</sup>	120.033	37,8	117.929	37,7	2.104	1,8
Utile operativo	105.038	33,1	104.304	33,3	734	0,7
Utile netto	73.689	23,2	72.819	23,3	870	1,2

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

I risultati ottenuti nei primi nove mesi dell'anno confermano la continua crescita del Gruppo, con un ulteriore incremento della redditività. I ricavi consolidati, pari a € 1.013,3 milioni, sono in aumento del 5,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi internazionali crescono del 5,4%. L'EBITDA è pari a € 380,1 milioni, in crescita dell'11,1% rispetto ai primi nove mesi del 2017, con un'incidenza sui ricavi del 37,5%. L'utile operativo è pari a € 337,0 milioni, in crescita del 9,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 33,3%. L'utile netto, pari a € 237,9 milioni, è in crescita

dell'8,2% rispetto ai primi nove mesi del 2017, con un'incidenza sui ricavi del 23,5%.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2018 evidenzia un debito netto di € 462,7 milioni che si confronta con un debito netto di € 381,8 milioni al 31 dicembre 2017. Nel periodo sono state acquisite azioni proprie per un esborso complessivo di € 169,8 milioni e sono stati distribuiti dividendi per € 87,1 milioni. Inoltre, è stata acquisita la società Natural Point S.r.l. per un valore di € 75 milioni. Il patrimonio netto è pari a € 988,0 milioni.

## INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

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

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

di essere facilmente assimilabile dal nostro organismo, oltre ad avere un gradevole sapore.

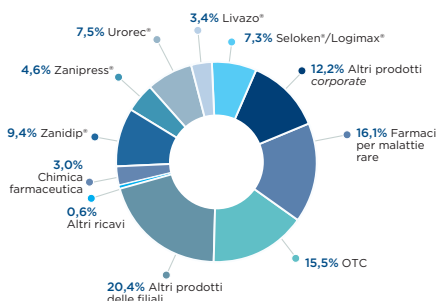
Recordati è il partner esclusivo di NovaBiotics Ltd, una società specializzata in biotecnologie con sede ad Aberdeen, Scozia, per la commercializzazione a livello globale di Lynovex®, un innovativo trattamento orale per le esacerbazioni polmonari associate alla fibrosi cistica (FC). Tali esacerbazioni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

## ATTIVITÀ OPERATIVE

Nei primi nove mesi del 2018 i ricavi netti, pari a € 1.013,3 milioni, sono in crescita del 5,1% rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente e comprendono le vendite di Seloken®, Seloken® ZOK e Logimax® per complessivi € 50,1 milioni nel primo semestre del 2018, il consolidamento dal 1 luglio 2018 di Natural Point S.r.l., società acquisita nel mese di giugno, per € 3,7 milioni, oltre a un effetto cambio negativo

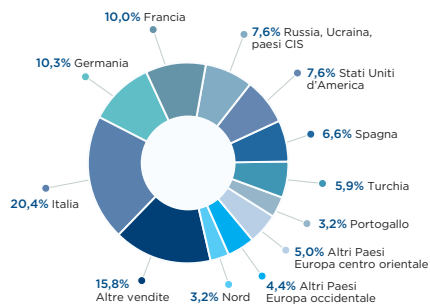
stimato in € 39,1 milioni. Al netto di questi effetti la crescita sarebbe stata del 3,6%. Le vendite internazionali, pari a € 806,6 milioni, sono in incremento del 5,4% e rappresentano il 79,6% del totale. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 982,6 milioni, in crescita del 5,3%, mentre le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 30,7 milioni, sono in flessione dell'1,0% e rappresentano il 3,0% del totale dei ricavi.

## COMPOSIZIONE DEI RICAVI



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

## ATTIVITÀ FARMACEUTICHE



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 2018 è esposto nella tabella sottostante.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2018	Primi nove mesi 2017	Variazioni 2018/2017	%
Zanidip® (lercanidipina)	95.611	96.103	(492)	(0,5)
Zanipress® (lercanidipina+enalapril)	46.120	53.708	(7.588)	(14,1)
Urorec® (silodosina)	76.141	69.532	6.609	9,5
Livazo® (pitavastatina)	34.395	29.193	5.202	17,8
Seloken®/Seloken® ZOK/Logimax® (metoprololo/metoprololo+felodipina)	73.845	22.659	51.186	n.s.
Altri prodotti <i>corporate</i> *	200.994	202.611	(1.617)	(0,8)
Farmaci per malattie rare	162.989	161.266	1.723	1,1

\* Compresi i prodotti OTC corporate per un totale di € 77,6 milioni nel 2018 e di € 76,3 milioni nel 2017 (+1,7%).

Zanidip® (lercanidipina) è un calcioantagonista antipertensivo 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 2018	Primi nove mesi 2017	Variazioni 2018/2017	%
Vendite dirette	51.333	53.319	(1.986)	(3,7)
Vendite ai licenziatari	44.278	42.784	1.494	3,5
<b>Totale vendite lercanidipina</b>	<b>95.611</b>	<b>96.103</b>	<b>(492)</b>	<b>(0,5)</b>

Le vendite dirette dei prodotti a base di lercanidipina sono in flessione del 3,7% principalmente per la riduzione delle vendite in Algeria, realizzate direttamente dalla nostra filiale francese, in seguito alle restrizioni all'importazione di prodotti per i quali esiste produzione locale. Da segnalare la crescita delle vendite in Grecia e in Germania. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 46,3% del totale, sono in crescita del 3,5%.

Zanipress® è una specialità farmaceutica originale indicata per il trattamento dell'ipertensione, sviluppata da Recordati e basata su un'associazione fissa di lercanidipina con enalapril. Il prodotto è commercializzato con successo direttamente da Recordati o dai suoi licenziatari in 30 paesi.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2018	Primi nove mesi 2017	Variazioni 2018/2017	%
Vendite dirette	36.947	42.397	(5.450)	(12,9)
Vendite ai licenziatari	9.173	11.311	(2.138)	(18,9)
<b>Totale vendite lercanidipina+enalapril</b>	<b>46.120</b>	<b>53.708</b>	<b>(7.588)</b>	<b>(14,1)</b>

Le vendite dirette di Zanipress® nei primi nove mesi del 2018 sono in flessione del 12,9% principalmente per la concorrenza di versioni generiche del farmaco. Le vendite ai licenziatari rappresentano il 19,9% del totale e sono in flessione del 18,9% principalmente per le minori vendite ai licenziatari in Francia.

Urorec® (silodosina) è una specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'iperplasia prostatica benigna (IPB). Attualmente il prodotto è commercializzato con successo in 39 paesi e nei primi nove mesi del 2018 le vendite sono di € 76,1 milioni, in crescita del 9,5% per il buon andamento del prodotto in tutti i principali mercati.

Le vendite di Livazo® (pitavastatina), una statina indicata per la riduzione dei livelli elevati di colesterolo totale e colesterolo LDL, venduta direttamente in Spagna, Portogallo, Ucraina, Grecia, Svizzera, Russia, altri paesi del C.S.I. e Turchia, sono di € 34,4 milioni nei primi nove mesi del 2018, in crescita del 17,8% grazie ai buoni risultati ottenuti in Turchia e in tutti gli altri mercati nei quali è stato lanciato.

Il 30 giugno 2017 è stato concluso l'accordo con AstraZeneca per l'acquisizione dei diritti europei che riguardano i prodotti Seloken®/Seloken® ZOK (metoprololo succinato) e

la combinazione fissa Logimax® (metoprololo succinato e felodipina). I ricavi generati da questi prodotti nei paesi europei coperti dall'accordo sono stati consolidati a partire dal 1 luglio 2017. Nei primi nove mesi del 2018 le vendite sono pari a € 73,8 milioni. Questi prodotti contribuiscono significativamente alla crescita delle nostre filiali, soprattutto in Germania, Polonia, Francia, Repubblica Ceca e Romania.

Nei primi nove mesi del 2018 le vendite degli altri prodotti *corporate* sono di € 201,0 milioni, in flessione dello 0,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, principalmente per la concorrenza di versioni generiche dei prodotti a base di rupatadina oltre all'effetto cambio negativo in Russia. Gli altri prodotti *corporate* comprendono sia farmaci che richiedono la prescrizione medica sia prodotti OTC. I prodotti sono: Lomexin® (fenticonazolo), Urispas® (flavossato), Kentera® (ossibutina transdermica), TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico), Rupafin®/Wystamm® (rupatadina), Lopresor® (metoprololo), Procto-Glyvenol® (tribenoside), Tergynan® (combinazione fissa di antiinfettivi), oltre a CitraFleet®, Casenlax®, Fleet enema, Fosfosoda®, Reuflo®/Reuteri® (lactobacillus Reuteri) e Lacidigest® (tilattasi), prodotti gastroenterologici, Polydexa®, Isofra® e Otofa®, antiinfettivi otorinolaringologici, la linea dei

prodotti Hexa per disturbi stagionali del tratto respiratorio superiore, Abufene® e Muvagyn® per disturbi ginecologici, Virirec® (alprostadiil), Fortacin® (lidocaina+prilocaina), e Reagila® (cariprazina).

Nei primi nove mesi del 2018 le vendite delle nostre specialità per il trattamento di malattie rare, commercializzate direttamente in tutto il territorio europeo, in Medio Oriente, negli Stati Uniti d'America e in Canada, in Messico e in alcuni paesi del Sud

America, in Giappone e attraverso *partner* in altri territori, sono complessivamente pari a € 163,0 milioni, in crescita dell'1,1%. Le vendite negli Stati Uniti d'America sono in flessione del 10,0% per la concorrenza di una versione generica di Cosmegen® e un effetto cambio negativo. Le vendite nel resto del mondo sono in crescita del 12,9%.

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

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2018	Primi nove mesi 2017	Variazioni 2018/2017	%
Italia	200.894	192.705	8.189	4,2
Germania	101.345	87.105	14.240	16,3
Francia	98.084	91.692	6.392	7,0
Russia, altri paesi della C.S.I. e Ucraina	75.120	79.275	(4.155)	(5,2)
Stati Uniti d'America	75.060	83.359	(8.299)	(10,0)
Spagna	64.655	59.615	5.040	8,5
Turchia	57.577	65.394	(7.817)	(12,0)
Portogallo	30.994	30.114	880	2,9
Altri paesi Europa centro-orientale	49.347	31.736	17.611	55,5
Altri paesi Europa occidentale	42.873	38.659	4.214	10,9
Nord Africa	31.732	31.210	522	1,7
Altre vendite estere	154.920	141.937	12.983	9,1
<b>Totale ricavi farmaceutici</b>	<b>982.601</b>	<b>932.801</b>	<b>49.800</b>	<b>5,3</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 2018	Primi nove mesi 2017	Variazioni 2018/2017	%
Russia (RUB)	4.397.329	4.375.516	21.813	0,5
Turchia (TRY)	297.179	244.380	52.798	21,6
Stati Uniti d'America (USD)	92.596	95.686	(3.091)	(3,2)

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



Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in incremento del 4,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Da segnalare in particolare il buon andamento di Urorec® e Cardicor® (bisoprololo), la significativa crescita dei farmaci per il trattamento delle malattie rare, oltre all'integrazione nel portafoglio, a partire dal mese di luglio del 2017, dei prodotti a base di metoprololo acquisiti da AstraZeneca e, dal mese di luglio 2018 le vendite di Natural Point S.r.l., società acquisita nel mese di giugno.

Le vendite in Germania sono in incremento del 16,3% principalmente per quelle dei prodotti a base di metoprololo acquisiti da AstraZeneca, consolidate dal 1 luglio 2017, e per il lancio di Reagila® (cariprazina), nuovo farmaco indicato per il trattamento della schizofrenia.

Le vendite in Francia sono in crescita del 7,0%. Da segnalare il buon andamento di Urorec®, oltre alle vendite di Lercan® (lercanidipina), ora commercializzato direttamente dalla nostra filiale in seguito alla scadenza dell'accordo di licenza con Pierre Fabre e l'integrazione nel portafoglio dei prodotti a base di metoprololo acquisiti da AstraZeneca e di Transipeg® e Colopeg®, i prodotti gastrointestinali acquisiti da Bayer nel mese di dicembre 2017. Sono in forte crescita le vendite dei farmaci per il trattamento delle malattie rare.

I ricavi realizzati in Russia, Ucraina e nei paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di € 75,1 milioni, in flessione del 5,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e comprendono un effetto cambio negativo stimabile in € 8,7 milioni. I ricavi realizzati in Russia, in valuta locale, sono di RUB 4.397,3 milioni, in crescita dello 0,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Da segnalare la crescita dei prodotti corporate Procto-Glyvenol®, Urorec®, Livazo®, e Zanidip®. I ricavi realizzati in Ucraina e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.), principalmente Bielorussia, Kazakistan e Georgia, sono in significativa crescita e raggiungono € 13,1 milioni.

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 2018 le vendite sono di € 75,1 milioni, in flessione del 10,0% per la concorrenza di una versione generica di Cosmegen® e un effetto cambio negativo stimabile in € 5,5 milioni. I principali prodotti sono Panhematin® (emina iniettabile) per gli attacchi ricorrenti di porfiria acuta intermittente, Carbaglu® (acido carglumico), farmaco indicato per il trattamento dell'iperammonemia acuta dovuta al deficit di NAGS, Cosmegen® (dactinomicina iniettabile), utilizzato per il trattamento di tre carcinomi rari, e Cystadane (betaina anidra), per il trattamento dell'omocistinuria.

Le vendite in Spagna sono pari a € 64,7 milioni, in incremento dell'8,5% principalmente per la crescita di Livazo® e Urorec® oltre all'integrazione nel portafoglio, a partire dal mese di

luglio del 2017, dei prodotti a base di metoprololo acquisiti da AstraZeneca. Anche le vendite dei farmaci per il trattamento delle malattie rare sono in significativo aumento.

Le vendite in Turchia sono in flessione del 12,0% e comprendono un effetto cambio negativo stimabile in € 20,3 milioni. In valuta locale le vendite della filiale in Turchia sono in crescita del 21,6% grazie principalmente al buon andamento di tutti i prodotti corporate, in particolare Livazo®, Lercadip®, Urorec®, Zanipress®, Procto-Glyvenol®, Kentera® e Gyno Lomexin® e dei prodotti locali Ciprasid® (ciprofloxacina), Miconorm® (propriverina), Kreal® (butamirato citrato) e Colchicum® (colchicina).

Le vendite in Portogallo sono in crescita del 2,9% grazie principalmente al buon andamento di Livazo®, Urorec® e TransAct® LAT.

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 2018 le vendite complessive sono in crescita del 55,5% principalmente per il contributo dal 1 luglio 2017 delle vendite dei prodotti a base di metoprololo acquisiti da AstraZeneca. Le vendite dei prodotti per il trattamento di malattie rare in questi paesi sono in crescita dell'8,1%.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in crescita del 10,9%, comprendono le vendite dei prodotti per malattie rare in quest'area (+11,3%) e quelle dei prodotti specialistici e di medicina generale delle filiali Recordati nel Regno Unito, in Irlanda, Grecia, Svizzera e nei paesi nordici (Finlandia, Svezia e Danimarca). L'incremento delle vendite è dovuto principalmente al buon andamento della filiale greca grazie alla crescita di Livazo® e Lercadip® (lercanidipina), alle vendite dirette dei prodotti a base di lercanidipina precedentemente gestiti da licenziatari e al consolidamento, dal 1 luglio 2017, delle vendite dei prodotti a base di metoprololo acquisiti da AstraZeneca.

Le vendite complessive nel Nord Africa sono pari a € 31,7 milioni, in crescita dell'1,7%, e comprendono sia i ricavi esteri di Laboratoires Bouchara Recordati realizzati in questi territori, in particolare in Algeria, sia le vendite realizzate da Opalia Pharma, la filiale tunisina del Gruppo. Le vendite in Tunisia nei primi nove mesi del 2018, in valuta locale, sono in crescita del 18,3%.

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

## ANALISI FINANZIARIA

### RISULTATI ECONOMICI

Le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto ai primi nove mesi del 2017 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2018	% su ricavi	Primi nove mesi 2017	% su ricavi	Variazioni 2018/2017	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>1.013.308</b>	<b>100,0</b>	<b>963.827</b>	<b>100,0</b>	<b>49.481</b>	<b>5,1</b>
Costo del venduto	(296.015)	(29,2)	(287.596)	(29,8)	(8.419)	2,9
<b>Utile lordo</b>	<b>717.293</b>	<b>70,8</b>	<b>676.231</b>	<b>70,2</b>	<b>41.062</b>	<b>6,1</b>
Spese di vendita	(250.258)	(24,7)	(246.544)	(25,6)	(3.714)	1,5
Spese di ricerca e sviluppo	(79.436)	(7,8)	(72.145)	(7,5)	(7.291)	10,1
Spese generali e amministrative	(48.543)	(4,8)	(48.670)	(5,0)	127	(0,3)
Altri (oneri)/proventi netti	(2.087)	(0,2)	(1.370)	(0,1)	(717)	52,3
<b>Utile operativo</b>	<b>336.969</b>	<b>33,3</b>	<b>307.502</b>	<b>31,9</b>	<b>29.467</b>	<b>9,6</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(13.757)	(1,4)	(11.753)	(1,2)	(2.004)	17,1
<b>Utile ante imposte</b>	<b>323.212</b>	<b>31,9</b>	<b>295.749</b>	<b>30,7</b>	<b>27.463</b>	<b>9,3</b>
Imposte	(85.335)	(8,4)	(75.943)	(7,9)	(9.392)	12,4
<b>Utile netto</b>	<b>237.877</b>	<b>23,5</b>	<b>219.806</b>	<b>22,8</b>	<b>18.071</b>	<b>8,2</b>
attribuibile a:						
Gruppo	237.841	23,5	219.778	22,8	18.063	8,2
Azionisti Terzi	36	0,0	28	0,0	8	28,6

I ricavi netti ammontano a € 1.013,3 milioni, in crescita di € 49,5 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2017. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 717,3 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 70,8%, superiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente per l'ulteriore crescita dei prodotti con margini più elevati e per l'effetto positivo del consolidamento dei prodotti a base di metoprololo acquisiti da AstraZeneca.

Le spese di vendita crescono in misura inferiore alle vendite, con la conseguente riduzione dell'incidenza sui ricavi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, grazie alla maggiore efficienza delle organizzazioni commerciali del Gruppo.

Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 79,4 milioni, in incremento del 10,1% rispetto a quelle nei primi nove mesi 2017 per l'avvio di nuovi programmi di sviluppo e per

l'ammortamento dei diritti acquisiti da AstraZeneca per i prodotti a base di metoprololo.

Le spese generali e amministrative sono in diminuzione dello 0,3%, e la loro incidenza sui ricavi si riduce al 4,8%.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 13,8 milioni, in incremento di € 2,0 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per gli interessi sui finanziamenti a medio/lungo termine.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 26,4%, superiore a quella dello stesso periodo dell'anno precedente per un adeguamento del fondo rischi fiscali in parte compensato dal riconoscimento di un credito d'imposta in Turchia, con un effetto netto pari a € 5,6 milioni.

L'utile netto, pari a € 237,9 milioni con un'incidenza sui ricavi del 23,5%, è in crescita dell'8,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30 settembre 2018	31 dicembre 2017	Variazioni 2018/2017	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	235.165	302.077	(66.912)	(22,2)
Debiti a breve verso banche e altri	(67.580)	(16.577)	(51.003)	307,7
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine <sup>(1)</sup>	(59.530)	(51.710)	(7.820)	15,1
Posizione finanziaria a breve	108.055	233.790	(125.735)	(53,8)
Finanziamenti a medio/lungo termine <sup>(1)</sup>	(570.765)	(615.570)	44.805	(7,3)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(462.710)</b>	<b>(381.780)</b>	<b>(80.930)</b>	<b>21,2</b>

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

Al 30 settembre 2018 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 462,7 milioni rispetto al debito di € 381,8 milioni al 31 dicembre 2017. Nel periodo sono stati pagati € 10,0 milioni relativi all'accordo di licenza con Gedeon Richter per i diritti di Reagila® (cariprazina), sono state acquistate azioni proprie per un valore complessivo di € 169,8 milioni e sono stati distribuiti dividendi per un totale di € 87,1 milioni. Inoltre, è stata acquisita la società Natural Point S.r.l. per un valore di € 75 milioni.

Nel mese di luglio la Capogruppo ha ricevuto da Banca del Mezzogiorno-Mediocredito Centrale € 4,3 milioni a sostegno degli investimenti in ricerca, dei quali € 3,9 milioni al tasso di interesse fisso agevolato dello 0,50%, da rimborsare in sei rate semestrali a partire dal 30 giugno 2019 ed entro il 31

dicembre 2021, ed € 0,4 milioni al tasso di interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread di 220 basis points, da rimborsare in due rate il 30 giugno e il 31 dicembre 2021.

Nel corso del periodo sono stati estinti due finanziamenti: quello di € 50,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 settembre 2013 con Banca Nazionale del Lavoro, attraverso il pagamento delle ultime due rate per complessivi € 12,5 milioni, e quello sottoscritto dalla controllata Recordati Ilac in data 30 novembre 2015 con ING Bank, attraverso il rimborso in unica soluzione di 5,9 milioni di lire turche per un controvalore di € 1,3 milioni.

## ANALISI TERZO TRIMESTRE 2018

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

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2018	% su ricavi	Terzo trimestre 2017	% su ricavi	Variazioni 2018/2017	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>317.254</b>	<b>100,0</b>	<b>312.959</b>	<b>100,0</b>	<b>4.295</b>	<b>1,4</b>
Costo del venduto	(93.002)	(29,3)	(90.854)	(29,0)	(2.148)	2,4
<b>Utile lordo</b>	<b>224.252</b>	<b>70,7</b>	<b>222.105</b>	<b>71,0</b>	<b>2.147</b>	<b>1,0</b>
Spese di vendita	(77.465)	(24,4)	(78.023)	(24,9)	558	(0,7)
Spese di ricerca e sviluppo	(25.809)	(8,1)	(24.993)	(8,0)	(816)	3,3
Spese generali e amministrative	(15.403)	(4,9)	(14.829)	(4,7)	(574)	3,9
Altri (oneri)/proventi netti	(537)	(0,2)	44	0,0	(581)	n.s.
<b>Utile operativo</b>	<b>105.038</b>	<b>33,1</b>	<b>104.304</b>	<b>33,3</b>	<b>734</b>	<b>0,7</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(5.299)	(1,7)	(4.762)	(1,5)	(537)	11,3
<b>Utile ante imposte</b>	<b>99.739</b>	<b>31,4</b>	<b>99.542</b>	<b>31,8</b>	<b>197</b>	<b>0,2</b>
Imposte	(26.050)	(8,2)	(26.723)	(8,5)	673	(2,5)
<b>Utile netto</b>	<b>73.689</b>	<b>23,2</b>	<b>72.819</b>	<b>23,3</b>	<b>870</b>	<b>1,2</b>
attribuibile a:						
Gruppo	73.677	23,2	72.811	23,3	866	1,2
Azionisti Terzi	12	0,0	8	0,0	4	50,0

I ricavi netti ammontano a € 317,3 milioni, in crescita dell'1,4% rispetto al terzo trimestre del 2017 e comprendono, il consolidamento dal 1 luglio 2018 di Natural Point S.r.l., società acquisita nel mese di giugno, per € 3,7 milioni oltre a un effetto cambio negativo stimato in € 12,0 milioni, in particolare per l'ulteriore svalutazione della lira turca. Al netto di questi effetti la crescita sarebbe stata del 4,0%. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 307,4 milioni, in crescita dello 0,8%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 9,8 milioni, sono in crescita del 24,9%.

L'utile lordo è di € 224,3 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 70,7%, sostanzialmente in linea con quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

Le spese di vendita sono sostanzialmente stabili, 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 € 25,8 milioni, in incremento del 3,3% rispetto a quelle nel terzo trimestre 2017 per l'avanzamento di nuovi programmi di sviluppo.

Le spese generali e amministrative sono in incremento del 3,9%, con un'incidenza sulle vendite sostanzialmente stabile.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 5,3 milioni, in incremento di € 0,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per l'incremento del saldo negativo degli utili e perdite su cambi in confronto con il terzo trimestre del 2017.

L'utile netto, pari a € 73,7 milioni con un'incidenza sui ricavi del 23,2%, è in crescita dell'1,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La crescita delle attività del Gruppo è proseguita nel mese di ottobre. Considerando la forte svalutazione della lira turca, che stimiamo abbia da sola un impatto di circa € 30 milioni per l'intero anno, prevediamo per il 2018 di realizzare ricavi compresi tra € 1.340 e € 1.350 milioni, mentre confermiamo la previsione di realizzare un EBITDA compreso tra € 490 e € 500 milioni, un utile operativo compreso tra € 430 e € 440 milioni e un utile netto compreso tra € 310 e € 315 milioni.

Milano, 30 ottobre 2018

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

# Bilancio consolidato intermedio sintetico al 30 settembre 2018

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

## RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER I PERIODI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2018 E AL 30 SETTEMBRE 2017

### CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2018	Primi nove mesi 2017
<b>Ricavi netti</b>	<b>1.013.308</b>	<b>963.827</b>
Costo del venduto	(296.015)	(287.596)
<b>Utile lordo</b>	<b>717.293</b>	<b>676.231</b>
Spese di vendita	(250.258)	(246.544)
Spese di ricerca e sviluppo	(79.436)	(72.145)
Spese generali e amministrative	(48.543)	(48.670)
Altri (oneri)/proventi netti	(2.087)	(1.370)
<b>Utile operativo</b>	<b>336.969</b>	<b>307.502</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(13.757)	(11.753)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>323.212</b>	<b>295.749</b>
Imposte	(85.335)	(75.943)
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>237.877</b>	<b>219.806</b>
attribuibile a:		
Gruppo	237.841	219.778
Azionisti terzi	36	28
<b>Utile netto per azione</b>		
Base	€ 1,163	€ 1,064
Diluito	€ 1,137	€ 1,051

*L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 204.556.132 per il 2018 e n. 206.627.645 per il 2017. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 4.569.024 per il 2018 e a n. 2.497.511 per il 2017.*

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

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2018 E AL 31 DICEMBRE 2017

## ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 settembre 2018	31 dicembre 2017
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	97.948	103.009
Attività immateriali	606.424	540.565
Avviamento	545.601	539.871
Altre partecipazioni e titoli	20.785	24.171
Crediti	6.725	5.944
Attività fiscali differite	75.611	69.162
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.353.094</b>	<b>1.282.722</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze di magazzino	185.717	179.100
Crediti commerciali	248.079	244.117
Altri crediti	26.251	39.730
Altre attività correnti	7.606	4.836
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	4.142	3.825
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	235.165	302.077
<b>Totale attività correnti</b>	<b>706.960</b>	<b>773.685</b>
<b>Totale attività</b>	<b>2.060.054</b>	<b>2.056.407</b>

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2018 E AL 31 DICEMBRE 2017

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

€ (migliaia)	30 settembre 2018	31 dicembre 2017
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(151.311)	(17.029)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(7.753)	(5.867)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(161.325)	(124.004)
Altre riserve	40.239	40.684
Utili indivisi	920.302	822.154
Utile del periodo	237.841	288.762
Acconto sul dividendo	0	(87.470)
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>987.853</b>	<b>1.027.090</b>
Patrimonio netto di Terzi	183	147
<b>Patrimonio netto</b>	<b>988.036</b>	<b>1.027.237</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti	568.911	612.462
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	21.207	21.093
Passività per imposte differite	33.474	17.554
Altri debiti	2.516	2.515
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>626.108</b>	<b>653.624</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	123.400	141.740
Altri debiti	89.177	82.779
Debiti tributari	45.075	24.373
Altre passività correnti	1.272	486
Fondi per rischi e oneri	51.872	48.322
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	8.004	9.559
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	59.530	51.710
Debiti verso banche e altri	67.580	16.577
<b>Totale passività correnti</b>	<b>445.910</b>	<b>375.546</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>2.060.054</b>	<b>2.056.407</b>



**RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE**  
**PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO**  
**PER I PERIODI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2018 E AL 30 SETTEMBRE 2017**

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2018	Primi nove mesi 2017
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>237.877</b>	<b>219.806</b>
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> ), al netto delle imposte	(1.886)	2.107
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	(37.321)	(34.889)
Utili/(perdite) su investimenti contabilizzati a patrimonio netto, al netto delle imposte	(1.742)	3.764
<b>Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto</b>	<b>(40.949)</b>	<b>(29.018)</b>
<b>Totale proventi e oneri del periodo</b>	<b>196.928</b>	<b>190.788</b>
attribuibile a:		
Gruppo	196.892	190.760
Azionisti terzi	36	28

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

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di convers.	Altre riserve	Utili indivisi	Utile del periodo	Acconto sul dividendo	Patrim. netto di terzi	Totale
Saldo al 31.12.2016	26.141	83.719	(76.761)	(7.420)	(78.309)	35.295	756.004	237.406	(72.245)	110	903.940
Ripartizione dell'utile 2016:											
- Dividendi distribuiti							(34.280)	(110.102)	72.245		(72.137)
- Utili indivisi							127.304	(127.304)			0
Variazioni per pagamenti basati su azioni						368	2.604				2.972
Vendita azioni proprie			57.651				(28.255)				29.396
Altre variazioni							(63)				(63)
Totale proventi e oneri del periodo				2.107	(34.889)	3.764		219.778		28	190.788
Saldo al 30.09.2017	26.141	83.719	(19.110)	(5.313)	(113.198)	39.427	823.314	219.778	0	138	1.054.896
Saldo al 31.12.2017	26.141	83.719	(17.029)	(5.867)	(124.004)	40.684	822.154	288.762	(87.470)	147	1.027.237
Ripartizione dell'utile 2017:											
- Dividendi distribuiti							37.910	(212.506)	87.470		(87.126)
- Utili indivisi							76.256	(76.256)			0
Variazioni per pagamenti basati su azioni						1.297	1.664				2.961
Acquisto azioni proprie			(169.769)								(169.769)
Vendita azioni proprie			35.487				(17.903)				17.584
Altre variazioni							221				221
Totale proventi e oneri del periodo				(1.886)	(37.321)	(1.742)		237.841		36	196.928
Saldo al 30.09.2018	26.141	83.719	(151.311)	(7.753)	(161.325)	40.239	920.302	237.841	0	183	988.036

**RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE**  
**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I PERIODI CHIUSI**  
**AL 30 SETTEMBRE 2018 E AL 30 SETTEMBRE 2017**

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2018	Primi nove mesi 2017
<b>Attività di gestione</b>		
<b>Cash flow</b>		
Utile di Gruppo e di Terzi	237.877	219.806
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	10.181	10.735
Ammortamento attività immateriali	32.900	23.724
<b>Totale cash flow</b>	<b>280.958</b>	<b>254.265</b>
Variazione attività fiscali differite	(6.302)	(28.216)
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	0	122
Variazione altre passività non correnti	824	(11.104)
	<b>275.480</b>	<b>215.067</b>
<b>Capitale circolante</b>		
Variazione crediti verso clienti	(97)	(40.250)
Variazione rimanenze di magazzino	(5.848)	(10.852)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	10.763	1.656
Variazione debiti verso fornitori	(19.669)	7.349
Variazione debiti tributari	19.103	10.250
Variazione altri debiti e altre passività correnti	7.052	3.812
Variazione fondi per rischi e oneri	3.550	16.746
<b>Variazione capitale circolante</b>	<b>14.854</b>	<b>(11.289)</b>
<b>Disponibilità generate dall'attività di gestione</b>	<b>290.334</b>	<b>203.778</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(12.430)	(8.555)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(39.796)	(271.671)
Acquisizione partecipazione	(83.577) <sup>(1)</sup>	0
Investimenti in partecipazioni al netto dei disinvestimenti	0	28
Variazione crediti immobilizzati	(781)	(933)
<b>Disponibilità generale/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(136.584)</b>	<b>(281.131)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Posizione finanziaria a breve* di società acquisite e cedute	8.971	0
Finanziamenti a medio/lungo termine	4.547	300.117
Rimborso finanziamenti	(41.707)	(30.573)
Variazione patrimonio netto per acquisto azioni proprie	(169.769)	0
Variazione patrimonio netto per vendita azioni proprie	17.584	29.396
Variazione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	2.961	2.972
Altre variazioni patrimonio netto	221	(63)
Dividendi distribuiti	(87.126)	(72.137)
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(264.318)</b>	<b>229.712</b>
<b>Variazione della posizione finanziaria a breve</b>	<b>(110.568)</b>	<b>152.359</b>
Posizione finanziaria a breve iniziale *	285.500	122.804
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(7.347)	(10.271)
Posizione finanziaria a breve finale *	167.585	264.892

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

(1) Acquisizione **Natural Point S.r.l.**: capitale circolante (1.628), posizione finanziaria a breve\* (8.971), immobilizzazioni (63.764), avviamento (27.872), trattamento di fine rapporto 114, finanziamenti a m/l termine 1.351, passività fiscali differite 17.193.

# Note illustrative al bilancio consolidato intermedio sintetico al 30 settembre 2018

## 1. GENERALE

Il bilancio consolidato intermedio sintetico al 30 settembre 2018 include la Capogruppo Recordati S.p.A. e tutte le società da essa controllate. Nell'allegato n. 1 vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento, i loro rapporti di partecipazione e la loro attività. Nel corso dei primi nove mesi del 2018 l'area di consolidamento si è modificata per effetto dei seguenti avvenimenti:

- acquisizione, l'11 giugno, di Natural Point S.r.l., società italiana presente nel mercato degli integratori alimentari. La contabilizzazione dell'acquisizione è ancora in via provvisoria, come consentito dal principio contabile IFRS 3, in considerazione del limitato periodo di tempo intercorso dal suo perfezionamento e della necessità di acquisire maggiori informazioni sul *fair value* delle attività e delle passività acquisite. Natural Point S.r.l. è stata consolidata

economicamente dal 1 luglio 2018 mentre nel prospetto del rendiconto finanziario consolidato sono esposti gli effetti patrimoniali del primo consolidamento al 30 giugno;

- riorganizzazione della presenza in Svizzera attraverso l'incorporazione di Recordati S.A. in Pro Farma AG, società acquisita nel 2016 la cui nuova denominazione è Recordati AG;
- costituzione, con l'obiettivo di ampliare le attività nel settore delle malattie rare in nuovi mercati, di Recordati Rare Diseases Japan K.K. e di Recordati Rare Diseases Australia Pty Ltd;
- modifica della denominazione per le società Orphan Europe Nordic AB, ora Recordati AB e Orphan Europe Benelux BVBA, ora Recordati BVBA.

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

## 2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il presente bilancio consolidato intermedio è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi". Tale bilancio non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e ipotesi, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate al variare delle circostanze. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, salvo i casi in

cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore.

Con decorrenza dall'1 gennaio 2018, si applicano due nuovi principi contabili; il principio contabile IFRS 9 "Strumenti finanziari" introduce nuovi requisiti per la classificazione, valutazione e perdita di valore delle attività e passività finanziarie e nuove regole per l'*hedge accounting*; il principio contabile IFRS 15 "Ricavi provenienti da contratti con i clienti" prevede cinque passaggi per il riconoscimento dei ricavi da applicare a tutti i contratti stipulati con i clienti, ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS. Dalle attività di analisi per l'identificazione degli ambiti interessati dalla loro applicazione e per la determinazione dei relativi effetti non sono emersi significativi impatti sul risultato economico e sul patrimonio netto consolidato. In particolare, i principali ambiti di applicazione sono risultati essere: con riferimento all'IFRS 15 la contabilizzazione degli *up-front payments* derivanti dai contratti di licenza, con riferimento all'IFRS 9 la determinazione della svalutazione delle attività finanziarie su un modello di perdite attese, tenendo quindi conto di eventi passati, condizioni attuali e previsioni di future condizioni economiche.

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

economici per l'ammortamento dell'attività e la contabilizzazione delle spese per interessi sulla passività finanziaria. Gli impatti derivanti dall'applicazione del nuovo principio sono in corso di valutazione.

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

### 3. RICAVI NETTI

Nei primi nove mesi del 2018 i ricavi netti ammontano a € 1.013,3 milioni (€ 963,8 milioni nello stesso periodo del 2017) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2018	Primi nove mesi 2017	Variazioni 2018/2017
Vendite nette	1.002.510	953.207	49.303
<i>Royalties</i>	4.605	3.300	1.305
<i>Up-front payments</i>	2.035	3.291	(1.256)
Altri ricavi	4.158	4.029	129
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>1.013.308</b>	<b>963.827</b>	<b>49.481</b>

### 4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi dei primi nove mesi del 2018 sono complessivamente pari a € 676,3 milioni, in aumento rispetto a € 656,3 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione come segue:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2018	Primi nove mesi 2017	Variazioni 2018/2017
Costo del venduto	296.015	287.596	8.419
<i>Spese di vendita</i>	250.258	246.544	3.714
Spese di ricerca e sviluppo	79.436	72.145	7.291
Spese generali e amministrative	48.543	48.670	(127)
Altri Oneri/(Proventi) netti	2.087	1.370	717
<b>Totale costi operativi</b>	<b>676.339</b>	<b>656.325</b>	<b>20.014</b>

La voce "Altri Oneri/(Proventi) netti si riferisce a eventi, operazioni e fatti il cui accadimento risulta non ricorrente e che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

Nella seguente tabella è esposta l'analisi dei costi per natura:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2018	Primi nove mesi 2017	Variazioni 2018/2017
Consumo di materie prime	230.368	221.925	8.443
Remunerazione del personale	172.931	172.159	772
Altri costi del personale	29.606	29.353	253
Spese variabili di vendita	50.606	47.946	2.660
Ammortamenti	43.081	34.459	8.622
Utenze e beni di consumo	21.967	21.977	(10)
Altre spese	127.780	128.506	(726)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>676.339</b>	<b>656.325</b>	<b>20.014</b>

La voce "Remunerazione del personale" comprende € 3,0 milioni di oneri per i piani di *stock options*, sia nei primi nove mesi del 2018 che nello stesso periodo dell'anno precedente.

Gli ammortamenti sono pari a € 43,1 milioni, di cui € 10,2 milioni relativi alle immobilizzazioni materiali, in riduzione di

€ 0,6 milioni rispetto a quelli dei primi nove mesi del 2017, ed € 32,9 milioni relativi alle attività immateriali, in aumento di € 9,2 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per i diritti acquisiti da AstraZeneca nel mese di giugno 2017 per i prodotti a base di metoprololo.

## 5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nei primi nove mesi del 2018 e nello stesso periodo del 2017 il saldo netto degli (oneri)/proventi finanziari è negativo rispettivamente per € 13,8 milioni e per € 11,8 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2018	Primi nove mesi 2017	Variazioni 2018/2017
Utili/(perdite) di cambio	(1.749)	(2.290)	541
Interessi passivi su finanziamenti	(9.330)	(7.307)	(2.023)
(Oneri)/Proventi netti su posizioni a breve termine	(2.510)	(2.008)	(502)
Oneri per piani a benefici definiti	(168)	(148)	(20)
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(13.757)</b>	<b>(11.753)</b>	<b>(2.004)</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. materiali
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.17	76.513	225.772	66.105	8.309	376.699
Incrementi	565	1.872	1.701	7.897	12.035
Disinvestimenti	(27)	(26)	(474)	0	(527)
Variazione area di consolidamento	3.605	0	178	0	3.783
Altre variazioni	(4.910)	(3.806)	393	(4.029)	(12.352)
<b>Saldo al 30.09.18</b>	<b>75.746</b>	<b>223.812</b>	<b>67.903</b>	<b>12.177</b>	<b>379.638</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.17	41.000	180.717	51.973	0	273.690
Ammortamenti del periodo	1.679	5.554	2.948	0	10.181
Disinvestimenti	(19)	(26)	(486)	0	(531)
Variazione area di consolidamento	1.078	0	141	0	1.219
Altre variazioni	(446)	(2.013)	(410)	0	(2.869)
<b>Saldo al 30.09.18</b>	<b>43.292</b>	<b>184.232</b>	<b>54.166</b>	<b>0</b>	<b>281.690</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>30 settembre 2018</b>	<b>32.454</b>	<b>39.580</b>	<b>13.737</b>	<b>12.177</b>	<b>97.948</b>
31 dicembre 2017	35.513	45.055	14.132	8.309	103.009

Gli incrementi del periodo, pari a € 12,0 milioni, si riferiscono per € 7,0 milioni a investimenti realizzati dalla Capogruppo nei propri stabilimenti e nella sede di Milano.

Le immobilizzazioni materiali della neo-acquisita società Natural Point S.r.l. alla data di primo consolidamento sono state classificate nelle linee "Variazione area di consolidamento" per un valore netto complessivo di € 2,6 milioni. Si tratta in

prevalenza del valore netto contabile relativo al fabbricato, detenuto in locazione finanziaria nel quale ha sede la società, determinato in base alle regole del principio contabile IAS 17.

La conversione in euro delle immobilizzazioni materiali detenute in valuta diversa ha determinato un decremento netto di € 9,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2017, pressoché interamente attribuibile alla svalutazione della lira turca.

## 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 31.12.17	584.105	197.421	18.354	46.680	846.560
Incrementi	112	24.366	1.479	14.381	40.338
Disinvestimenti	(151)	(1.334)	(6)	0	(1.491)
Variazione area di consolidamento	0	61.200	23	0	61.223
Altre variazioni	(2.127)	43.973	(1.047)	(44.202)	(3.403)
<b>Saldo al 30.09.18</b>	<b>581.939</b>	<b>325.626</b>	<b>18.803</b>	<b>16.859</b>	<b>943.227</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.17	160.169	129.269	16.557	0	305.995
Ammortamenti del periodo	21.945	10.679	276	0	32.900
Disinvestimenti	0	(1.334)	(6)	0	(1.340)
Variazione area di consolidamento	0	0	23	0	23
Altre variazioni	(328)	(127)	(320)	0	(775)
<b>Saldo al 30.09.18</b>	<b>181.786</b>	<b>138.487</b>	<b>16.530</b>	<b>0</b>	<b>336.803</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>30 settembre 2018</b>	<b>400.153</b>	<b>187.139</b>	<b>2.273</b>	<b>16.859</b>	<b>606.424</b>
31 dicembre 2017	423.936	68.152	1.797	46.680	540.565

Gli incrementi del periodo includono:

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

Nella linea "Variazione area di consolidamento" è stato classificato il maggior valore di € 61,2 milioni preliminarmente attribuito a Magnesio Supremo®, integratore alimentare e principale prodotto di Natural Point S.r.l., nell'ambito del processo di identificazione del *fair value* delle attività e passività acquisite. Sulla base della conoscenza del mercato in cui la società acquisita opera e considerando il trend storico delle vendite della specialità, è stata stimata una vita utile di tale attività pari a 20 anni.

La conversione in euro delle attività immateriali detenute in valuta diversa ha determinato un decremento netto di € 2,2 milioni, principalmente attribuibile alla svalutazione della lira turca (decremento di € 2,3 milioni) e del rublo russo (decremento di € 1,9 milioni) e alla rivalutazione del dollaro statunitense (incremento di € 1,8 milioni).



## 8. AVVIAMENTO

L'avviamento netto al 30 settembre 2018, pari a € 545,6 milioni e in incremento di € 5,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2017, è suddiviso tra le seguenti aree operative che rappresentano altrettante unità generatrici di cassa:

- Francia per € 45,8 milioni;
- Russia per € 26,4 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 € 35,7 milioni;
- Repubblica Ceca per € 13,8 milioni;
- Romania per € 0,2 milioni;
- Polonia per € 15,3 milioni;
- Spagna per € 58,1 milioni;
- Tunisia per € 16,7 milioni;
- Italia per € 133,2 milioni;
- Svizzera per € 8,2 milioni.

L'acquisizione di Natural Point S.r.l. ha determinato un incremento di € 27,9 milioni. Il processo preliminare di identificazione delle attività e passività acquisite ai relativi *fair value* alla data di acquisizione ha portato all'individuazione di un

maggior valore dell'attività immateriale Magnesio Supremo®. Conseguentemente, la differenza tra il costo dell'aggregazione aziendale e il valore contabile delle attività e delle passività acquisite è stato allocato per € 61,2 milioni a tale attività immateriale, per € 17,1 milioni alle corrispondenti passività fiscali differite e per € 27,9 milioni alla voce "Avviamento". L'allocazione effettuata è da considerarsi ancora provvisoria, come consentito dal principio contabile IFRS 3.

Gli avviamenti relativi alle acquisizioni realizzate in paesi non aderenti all'unione monetaria europea sono stati determinati in valuta locale e convertiti utilizzando il tasso di cambio rispetto all'euro di fine periodo. Ciò ha determinato, rispetto al 31 dicembre 2017, un decremento netto complessivo di € 22,2 milioni attribuibile alle acquisizioni realizzate in Turchia (decremento di € 19,0 milioni), Russia (decremento di € 1,4 milioni), Tunisia (decremento di € 1,6 milioni), Polonia (decremento di € 0,4 milioni), Repubblica Ceca (decremento di € 0,1 milioni) e Svizzera (incremento di € 0,3 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 2018 non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite di valore con riferimento agli avviamenti sopra menzionati.

## 9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 30 settembre 2018 la voce ammonta a € 20,8 milioni, in decremento di € 3,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2017.

Il valore principale è relativo all'investimento nella società inglese PureTech Health plc, specializzata in investimenti in società *start-up* dedicate a terapie innovative, dispositivi medici e nuove tecnologie di ricerca. A partire dal 19 giugno 2015 le azioni della società sono state ammesse alle quotazioni sul mercato azionario di Londra e il *fair value* complessivo al 30 settembre 2018 delle n. 9.554.140 azioni possedute è risultato essere di € 17,6 milioni. Il valore dell'investimento è stato conseguentemente incrementato, rispetto a quello di iscrizione al 31 dicembre 2017, di € 1,4 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 € 3,1 milioni relativo all'investimento effettuato nel 2012 in Erytech Pharma S.A., società biofarmaceutica francese focalizzata nello sviluppo di nuove terapie per patologie oncologiche rare e malattie orfane. L'investimento, originariamente strutturato come prestito obbligazionario infruttifero, nel mese di maggio 2013 è stato convertito in n. 431.034 azioni della società. Il valore dell'investimento è stato ridotto, rispetto al 31 dicembre 2017, di € 4,8 milioni per adeguamento al *fair value* con contropartita contabilizzata, al netto del relativo effetto fiscale, nel prospetto dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto.

## 10. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 settembre 2018 le attività fiscali differite ammontano a € 75,6 milioni, con un incremento netto di € 6,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 anche per la contabilizzazione di un credito d'imposta in Turchia. Le passività fiscali differite ammontano invece a € 33,5 milioni, con un incremento netto di € 15,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2017, principalmente per quelle calcolate sul maggior valore attribuito al prodotto Magnesio Supremo® nell'ambito dell'allocazione del costo dell'acquisizione di Natural Point S.r.l.

## 11. PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2018 il patrimonio netto è pari a € 988,0 milioni, in riduzione a € 39,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 237,9 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 3,0 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 17,6 milioni per la cessione di n. 1.274.146 azioni proprie a servizio dei piani di *stock options*;
- decremento di € 169,8 milioni per l'acquisto di n. 5.766.309 azioni proprie;
- decremento di € 1,9 milioni per gli effetti, al netto dell'impatto fiscale, della contabilizzazione delle operazioni di *cross currency swap*, dei relativi finanziamenti in valuta coperti e delle operazioni di *interest rate swap*;
- decremento di € 1,6 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 € 37,3 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;

- decremento di € 87,1 milioni per la distribuzione del saldo dei dividendi.

In considerazione del fatto che la filiale italiana di Orphan Europe è detenuta al 99%, è stata determinata ed esposta la quota di patrimonio netto di pertinenza di terzi, pari a € 183,0 migliaia.

Al 30 settembre 2018 sono in essere tre piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo: il piano 2010-2013, con le attribuzioni del 9 febbraio 2011, dell'8 maggio 2012, del 17 aprile 2013 e del 30 ottobre 2013, il piano 2014-2018, con le attribuzioni del 29 luglio 2014 e del 13 aprile 2016, e il piano 2018-2022, con l'attribuzione del 3 agosto 2018. 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 2018 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2018	Attribuite 2018	Esercitate 2018	Annulate e scadute	Quantità 30.09.2018
<b>Data di attribuzione:</b>						
9 febbraio 2011	6,7505	171.500	-	(95.000)	-	76.500
8 maggio 2012	5,3070	566.500	-	(99.000)	-	467.500
17 aprile 2013	7,1600	37.500	-	(12.500)	-	25.000
30 ottobre 2013	8,9300	65.000	-	(50.000)	-	15.000
29 luglio 2014	12,2900	2.991.000	-	(667.646)	(32.500)	2.290.854
13 aprile 2016	21,9300	3.523.000	-	(350.000)	(76.500)	3.096.500
3 agosto 2018	30,7300	-	4.818.000	-	-	4.818.000
<b>Totale</b>		<b>7.354.500</b>	<b>4.818.000</b>	<b>(1.274.146)</b>	<b>(109.000)</b>	<b>10.789.354</b>

Al 30 settembre 2018 le azioni proprie in portafoglio sono n. 5.355.425 in aumento di n. 4.492.163 rispetto al 31 dicembre 2017. La variazione è dovuta alla cessione di n. 1.274.146 titoli, per un controvalore di € 17,6 milioni, per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite ai dipendenti

nell'ambito dei piani di *stock options* e all'acquisto di n. 5.766.309 titoli per un controvalore di € 169,8 milioni. Il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è complessivamente pari a € 151,3 milioni per un prezzo medio unitario di € 28,25.

## 12. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 30 settembre 2018 i finanziamenti a medio lungo termine sono pari a € 628,4 milioni. Il decremento netto di € 35,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 è stato principalmente determinato dai rimborsi del periodo, pari a € 41,7 milioni. Nel corso dei primi nove mesi dell'anno sono stati inoltre ricevuti nuovi finanziamenti per complessivi € 4,5 milioni ed è stata consolidata la nuova società Natural Point S.r.l. con un effetto di € 1,4 milioni, per la passività relativa al contratto di locazione finanziaria per l'immobile presso il quale la società ha la propria sede. L'effetto della conversione dei finanziamenti in valuta ha determinato un incremento di € 0,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2017.

Nel mese di luglio la Capogruppo ha ricevuto da Banca del Mezzogiorno-Mediocredito Centrale € 4,3 milioni a sostegno degli investimenti in ricerca, dei quali € 3,9 milioni al tasso di interesse fisso agevolato dello 0,50%, da rimborsare in sei rate semestrali a partire dal 30 giugno 2019 ed entro il 31 dicembre 2021, ed € 0,4 milioni al tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 220 *basis points*, da rimborsare in due rate il 30 giugno e il 31 dicembre 2021.

Nel corso del periodo sono stati estinti due finanziamenti: quello di € 50,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 settembre 2013 con Banca Nazionale del Lavoro, attraverso il pagamento delle ultime due rate per complessivi € 12,5 milioni, e quello sottoscritto dalla controllata Recordati Ilac in data 30 novembre 2015 con ING Bank, attraverso il rimborso in unica soluzione di 5,9 milioni di lire turche per un controvalore di € 1,3 milioni.

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

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

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

b) Finanziamento di € 75,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di ottobre 2017 con Intesa Sanpaolo, erogato al netto di commissioni *up-front* dello 0,30%. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 95 *basis points*, il pagamento semestrale degli interessi e una durata di 8 anni con rimborso del capitale in rate semestrali a partire da giugno 2019 ed entro ottobre 2025. Il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse dell'1,305%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 settembre 2018 è risultata negativa per € 0,1 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

c) Finanziamento di € 50,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di settembre 2017 con UniCredit, erogato al netto di commissioni *up-front* dello 0,15%. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 55 *basis points*, il pagamento semestrale degli interessi e il rimborso del capitale in un'unica soluzione il 29 settembre 2021. Il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse dello 0,698%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 settembre 2018 è risultata negativa per € 0,1 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

d) Finanziamento di € 50,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di settembre 2017 con UBI Banca, erogato al netto di commissioni *up-front* dello 0,10%. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 50 *basis points*, il pagamento semestrale degli interessi e il rimborso del capitale in un'unica soluzione il 7 settembre 2022. Il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse dello 0,714%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 settembre 2018 è risultata di poco positiva.

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

e) Finanziamento di € 75,0 milioni sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di luglio 2017 con Mediobanca. Le principali condizioni del finanziamento prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 95 *basis points* e una durata di 7 anni con rimborsi annuali del capitale a partire da luglio 2018 ed entro luglio 2024. Il debito residuo al 30 settembre 2018 ammonta a € 64,5 milioni. Il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse dell'1,29%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 settembre 2018 è risultata negativa per € 0,2 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

f) Prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo nel mese di maggio 2017 per complessivi € 125,0 milioni, al tasso fisso del 2,07% annuo, rimborsabile annualmente a partire dal 31 maggio 2025 e con scadenza il 31 maggio 2032.

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

g) Finanziamento di € 25,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,1 milioni, sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di dicembre 2016 con la Banca Nazionale del Lavoro. Le principali condizioni del finanziamento prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 40 *basis points* e una durata di 4 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da marzo 2019 ed entro settembre 2020. Il prestito è stato interamente coperto da un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione del debito a un tasso d'interesse fisso dello 0,41%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 settembre 2018 è risultata negativa per € 0,1 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

h) Finanziamento di € 25,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,1 milioni, sottoscritto dalla Capogruppo

nel mese di dicembre 2016 con Intesa Sanpaolo. Le principali condizioni del finanziamento prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 60 *basis points* e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2019 ed entro dicembre 2021. Il prestito è stato coperto da un *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione del debito a un tasso d'interesse fisso dello 0,68%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 settembre 2018 è risultata negativa per € 0,1 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- i) Finanziamento sottoscritto dalla Capogruppo nel mese di maggio 2015 con UniCredit per € 50,0 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 80 *basis points* e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da novembre 2015 ed entro maggio 2020. Il debito residuo al 30 settembre 2018 ammonta a € 19,9 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 2018 per la copertura di € 12,5 milioni, è risultata negativa per € 0,1 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

- j) Finanziamento da ING Bank per € 30,0 milioni, originariamente sottoscritto dalla Capogruppo in data 8 gennaio 2014 e rinegoziato in data 12 giugno 2015 con la sola modifica del tasso d'interesse. Le nuove condizioni prevedono infatti un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 85 *basis points* (rispetto ai 190 dell'accordo precedente), mentre sono rimaste invariate le scadenze di rimborso semestrale del capitale a partire da luglio 2016 ed entro gennaio 2020. Il debito residuo al 30 settembre 2018 ammonta a € 11,2 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 2018 è risultata negativa per € 0,2 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

- k) Finanziamento erogato in data 16 ottobre 2014 alla controllata Recordati Ilaç da parte di IFC-World Bank, per 71,6 milioni di lire turche a supporto della costruzione del nuovo stabilimento produttivo. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari al *trlibor* a 3 mesi maggiorato di uno *spread* di 162 *basis points* e una durata di 8 anni con rimborsi trimestrali del capitale a partire da novembre 2016 ed entro agosto 2022. Il controvalore del debito residuo al 30 settembre 2018 ammonta a € 6,6 milioni, in riduzione di euro di € 5,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2017. Tale riduzione è stata determinata per € 4,5 milioni dal deprezzamento della lira turca rispetto alla valuta di consolidamento.

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

I *covenants* finanziari sono:

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

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- l) Prestito obbligazionario sottoscritto dalla Capogruppo in data 30 settembre 2014 per complessivi \$ 75 milioni, suddiviso in due *tranches*: \$ 50 milioni al tasso fisso del 4,28% annuo, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2022 e con scadenza il 30 settembre 2026, e \$ 25 milioni al tasso fisso del 4,51% annuo, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2023 e con scadenza il 30 settembre 2029. La conversione del debito al 30 settembre 2018 ha determinato un incremento della passività di € 2,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2017, a causa della rivalutazione del dollaro statunitense rispetto alla valuta di consolidamento.

Il prestito è stato contemporaneamente coperto con due operazioni di *cross currency swap*, che prevedono la trasformazione del debito in complessivi € 56,0 milioni, di cui € 37,3 milioni ad un tasso fisso del 2,895% annuo per la *tranche* con scadenza a 12 anni ed € 18,7 milioni al tasso fisso del 3,15% annuo per quella con scadenza a 15 anni. La valutazione al *fair value* degli strumenti di copertura al 30 settembre 2018, risultata complessivamente positiva per € 4,1 milioni, è stata direttamente imputata a incremento del patrimonio netto e in aumento della voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- m) 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 2018 ha determinato un maggior debito in euro di € 2,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2017, a seguito della rivalutazione del dollaro statunitense rispetto all'euro.

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

- n) 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 2018 ammonta a € 30,6 milioni. Nel mese di giugno 2012 il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse del 2,575%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 settembre 2018 è risultata negativa per € 1,1 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – cash flow hedge*" (vedi nota n. 17).

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

I *covenants* finanziari sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta consolidata 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 2018 questa voce ammonta a € 21,2 milioni e riflette la passività verso i dipendenti determinata in base ai criteri stabiliti dallo IAS 19.

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

Al 30 settembre 2018 gli altri debiti iscritti tra le passività non correnti ammontano a € 2,5 milioni e si riferiscono al debito per l'acquisizione di un ulteriore 10% del capitale di Opalia Pharma che, in base alle opzioni di acquisto e vendita previste contrattualmente, si prevede debba essere saldato non prima di dodici mesi.

### 15. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino ammontano a € 185,7 milioni, in incremento di € 6,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2017.

I crediti commerciali al 30 settembre 2018 ammontano a € 248,1 milioni, in crescita di € 4,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 per l'incremento delle vendite e per effetto della nuova società acquisita (€ 3,5 milioni). Il saldo è al netto di un fondo di € 15,2 milioni, in riduzione di € 0,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2017, 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 69.

Gli altri crediti ammontano a € 26,3 milioni, in diminuzione di € 13,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2017.

Le altre attività correnti ammontano a € 7,6 milioni e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica.

## 16. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 123,4 milioni, dei quali € 1,1 milioni della nuova società acquisita.

Gli altri debiti ammontano a € 89,2 milioni, in aumento di € 6,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2017, sono principalmente relativi a posizioni verso dipendenti e istituti previdenziali. Includono inoltre:

- € 10,6 milioni relativi all'importo da versare alle "Krankenkassen" (assicurazioni sanitarie tedesche) da parte di Recordati Pharma GmbH;
- € 9,2 milioni che Recordati Rare Diseases deve versare alle assicurazioni sanitarie statunitensi;

- € 7,5 milioni da versare al Servizio Sanitario Nazionale per lo sconto, pari all'1,83%, sul prezzo al pubblico senza IVA sui farmaci rimborsati e per il contributo in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

I debiti tributari sono pari a € 45,1 milioni, in aumento di € 20,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2017. Di questi € 1,1 milioni si riferiscono alla neo-acquisita Natural Point S.r.l..

I fondi per rischi e oneri ammontano a € 51,9 milioni, in aumento di € 3,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 principalmente per l'adeguamento degli accantonamenti per contenziosi fiscali.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) dei *cross currency swaps*, stipulati dalla Capogruppo a copertura del prestito obbligazionario di \$ 75 milioni emesso in data 30 settembre 2014 ha evidenziato al 30 settembre 2018 un'attività complessiva di € 4,1 milioni. Tale valore rappresenta il potenziale beneficio derivante da un minor controvalore in euro dei flussi finanziari futuri in dollari statunitensi per capitale e interessi, a fronte del rafforzamento della divisa estera rispetto al momento di negoziazione del finanziamento e degli strumenti di copertura. In particolare, la valutazione del derivato a copertura della tranche del finanziamento da \$ 50 milioni, stipulato con Mediobanca, è positiva per € 2,9 milioni, mentre quella dello strumento a copertura della tranche del finanziamento da \$ 25 milioni, negoziato con UniCredit, è positiva per € 1,2 milioni.

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 settembre 2018 degli *interest rate swap* a copertura di alcuni finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività complessiva calcolata in € 2,0 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro, per la durata dei finanziamenti, i tassi di interesse variabili attualmente attesi anziché i tassi

concordati. La valutazione è relativa agli *interest rate swaps* stipulati dalla Capogruppo a copertura dei tassi di interesse sui finanziamenti con Centrobanca (€ 1,1 milioni), Mediobanca (€ 0,2 milioni), UniCredit (€ 0,2 milioni), Intesa Sanpaolo (€ 0,2 milioni), ING Bank (€ 0,2 milioni) e con Banca Nazionale del Lavoro (€ 0,1 milioni).

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



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

Al 30 settembre 2018 gli investimenti finanziari a breve termine e le disponibilità liquide ammontano a € 235,2 milioni, in riduzione di € 66,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2017. Sono prevalentemente espressi in euro, in dollari statunitensi e in sterline inglesi e costituiti da depositi di conto corrente a vista e da depositi bancari a breve termine.

## 19. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

Al 30 settembre 2018 i debiti verso banche e altri, pari a € 67,6 milioni, sono costituiti da utilizzi di linee di credito a breve termine, da posizioni di scoperto di conto e dagli interessi maturati sui finanziamenti in essere.

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2017 è principalmente attribuibile all'utilizzo di due linee di credito della durata massima di tre mesi concesse alla Capogruppo da UBI Banca e da Banca Passadore, rispettivamente per € 40,0 milioni e per € 5,0 milioni.

La linea di credito *revolving*, sottoscritta nel luglio 2017 dalla

controllata Recordati İlaç per l'ammontare massimo di 40 milioni di lire turche, al 30 settembre 2018 risulta utilizzata per la metà per un controvalore di € 2,9 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 primo consolidamento di Natural Point S.r.l., società italiana della quale il Gruppo ha rilevato il 100% delle azioni in data 11 giugno 2018.

€ (migliaia)	Valore di carico	Rettifiche di Fair value	Fair value impresa acquisita
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	2.564	0	2.564
Attività immateriali	0	61.200	61.200
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	769	0	769
Crediti commerciali	3.865	0	3.865
Altri crediti	7	0	7
Crediti tributari	1	0	1
Altre attività correnti	47	0	47
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	8.971	0	8.971
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti a medio/lungo termine	(1.248)	0	(1.248)
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	(114)	0	(114)
Passività per imposte differite	(118)	(17.075)	(17.193)
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	(1.329)	0	(1.329)
Altri debiti	(133)	0	(133)
Debiti tributari	(1.599)	0	(1.599)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(103)	0	(103)
	11.580	44.125	55.705
Avviamento			27.872
<b>Costo dell'acquisizione</b>			<b>83.577</b>

L'allocazione del maggior prezzo di acquisizione di Natural Point S.r.l. rispetto al valore contabile delle attività e delle passività acquisite è stata effettuata attribuendo una parte di tale importo, pari a € 61,2 milioni a Magnesio Supremo®, il principale prodotto della società che consiste in una particolare formulazione di magnesio carbonato e acido citrico che ha la caratteristica di essere facilmente assimilabile dall'organismo. La parte residua, al netto delle

imposte di € 17,1 milioni calcolate sul maggiore valore attribuito all'attività immateriali acquisite, ammonta a € 27,9 milioni ed è stata attribuita alla voce "Avviamento". Come consentito dal principio contabile IFRS 3, l'allocazione del costo dell'acquisizione è comunque da considerarsi provvisoria in considerazione del limitato periodo di tempo intercorso dal perfezionamento dell'operazione e della necessità di acquisire maggiori informazioni.

## 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 2018 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
<b>Primi nove mesi 2018</b>				
Ricavi	850.319	162.989	-	1.013.308
Costi	(591.346)	(84.993)	-	(676.339)
<b>Utile operativo</b>	<b>258.973</b>	<b>77.996</b>	-	<b>336.969</b>
EBITDA <sup>(1)</sup>	296.882	83.168		380.050
<b>Primi nove mesi 2017</b>				
Ricavi	802.561	161.266	-	963.827
Costi	(568.965)	(87.360)	-	(656.325)
<b>Utile operativo</b>	<b>233.596</b>	<b>73.906</b>	-	<b>307.502</b>
EBITDA <sup>(1)</sup>	263.087	78.874		341.961

\* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

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

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
<b>30 settembre 2018</b>				
Attività non correnti	1.125.435	206.875	20.784	1.353.094
Rimanenze di magazzino	168.656	17.061	-	185.717
Crediti commerciali	205.430	42.649	-	248.079
Altri crediti e altre attività correnti	29.044	4.813	4.142	37.999
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	235.165	235.165
<b>Totale attività</b>	<b>1.528.565</b>	<b>271.398</b>	<b>260.091</b>	<b>2.060.054</b>
Passività non correnti	54.246	2.949	568.913	626.108
Passività correnti	263.760	47.035	135.115	445.910
<b>Totale passività</b>	<b>318.006</b>	<b>49.984</b>	<b>704.028</b>	<b>1.072.018</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.210.559</b>	<b>221.414</b>		
<b>31 dicembre 2017</b>				
Attività non correnti	1.075.356	183.195	24.171	1.282.722
Rimanenze di magazzino	161.561	17.539	-	179.100
Crediti commerciali	210.114	34.003	-	244.117
Altri crediti e altre attività correnti	32.343	12.223	3.825	48.391
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	302.077	302.077
<b>Totale attività</b>	<b>1.479.374</b>	<b>246.960</b>	<b>330.073</b>	<b>2.056.407</b>
Passività non correnti	37.591	2.546	613.487	653.624
Passività correnti	262.572	35.128	77.846	375.546
<b>Totale passività</b>	<b>300.163</b>	<b>37.674</b>	<b>691.333</b>	<b>1.029.170</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.179.211</b>	<b>209.286</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

Nel dicembre 2015 la Guardia di Finanza - Nucleo di Polizia Tributaria di Milano ha notificato l'inizio di una verifica generale ai fini delle imposte dirette - per i periodi d'imposta dal 2009 al 2014 - direttamente nei confronti delle società del gruppo Recordati con sede in Irlanda e Lussemburgo, rispettivamente, Recordati Ireland Ltd. e Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company. Obiettivo dichiarato dell'azione ispettiva è la valutazione del contesto operativo delle società estere con la finalità di verificare se tali società siano in realtà solo formalmente localizzate all'estero, ma sostanzialmente gestite/amministrate dall'Italia. In data 28 febbraio 2017, è stata inoltre disposta dalla Guardia di Finanza l'estensione delle attività di verifica ai fini delle imposte dirette al periodo d'imposta 2015. Conclusa la fase di acquisizione documentale in sede di ricerca e analizzati gli elementi raccolti, la Guardia di Finanza ha reso note in via definitiva alla Recordati Ireland Ltd., in data 6 settembre 2017, le ragioni che la portano a ritenere esistente la soggettività passiva della società irlandese in Italia ai fini dell'imposta sui redditi societari nei periodi di riferimento, con conseguente determinazione dell'imposta asseritamente dovuta in Italia, pari a € 109,4 milioni, e di quella già versata in Irlanda, pari a € 51,8 milioni. Analogamente, in

data 6 settembre 2017, la Guardia di Finanza ha reso note in via definitiva alla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company, le ragioni che la portano a ritenere esistente la soggettività passiva della società lussemburghese in Italia ai fini dell'imposta sui redditi societari nei periodi di riferimento, con conseguente determinazione dell'imposta asseritamente dovuta in Italia, pari a € 7,2 milioni. Recordati Ireland Ltd. e Recordati S.p.A. (in qualità di società incorporante la Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company) hanno provveduto nei termini di legge al deposito di memorie difensive in merito ai rilievi contenuti nei predetti verbali. Alla data di approvazione del bilancio sono ancora in corso le relative attività di analisi e valutazione dei contenuti del verbale di constatazione e delle memorie da parte dell'Agenzia delle Entrate. Pur rimanendo inalterate le precedenti considerazioni da parte del Gruppo a sostegno della correttezza della condotta fiscale adottata sulla vicenda, si è ritenuto di dover procedere, sulla base di una più attendibile valutazione del rischio derivante dalle verifiche in corso, ad un accantonamento ulteriore di € 7,4 milioni in aggiunta agli € 22,1 milioni già stanziati in precedenza, inclusivo di sanzioni e interessi.

## 23. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I debiti tributari esposti nel bilancio consolidato al 30 settembre 2018 includono quelli verso la controllante FIMEI S.p.A. per € 13,4 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.

## 24. EVENTI SUCCESSIVI

Non ci sono significativi eventi successivi al 30 settembre 2018.

## RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE

### RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ CONSOLIDATE AL 30 SETTEMBRE 2018

#### 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 ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Spagna	238.966.000,00	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 RARE DISEASES COMERCIO DE MEDICAMENTOS LTDA</b> 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	Stati Uniti d'America	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>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>RECORDATI AB</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
<b>ORPHAN EUROPE S.à.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

## PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ

Recordati S.p.A. (capogruppo)	Recordati Pharma GmbH	Bouchara Recordati S.A.S.	Casen Recordati S.L.	Recordati Orphan Drugs S.A.S.	Orphan Europe S.à.R.L.	Herbacos Recordati s.r.o.	Recordati Ilaç A.S.	Opalia Pharma S.A.	Recordati AG	Totale
100,00										100,00
100,00										100,00
100,00										100,00
99,398					0,602					100,00
100,00										100,00
100,00										100,00
		100,00								100,00
55,00			45,00							100,00
100,00										100,00
100,00										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
				100,00						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
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	40.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI BVBA Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Belgio	18.600,00	Euro	Integrale
FIC MEDICAL S.à.R.L. Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Francia	173.700,00	Euro	Integrale
HERBACOS RECORDATI s.r.o. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Repubblica Ceca	25.600.000,00	CZK	Integrale
RECORDATI SK s.r.o. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Repubblica Slovacca	33.193,92	Euro	Integrale
RUSFIC LLC Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	3.560.000,00	RUB	Integrale
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.S. Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Turchia	10.000,00	TRY	Integrale
RECORDATI ROMÂNIA S.R.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Romania	5.000.000,00	RON	Integrale
RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.S. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Turchia	120.875.367,00	TRY	Integrale
RECORDATI POLSKA Sp. z o.o. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Polonia	4.500.000,00	PLN	Integrale
ACCENT LLC Titolare di diritti di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	20.000,00	RUB	Integrale
RECORDATI UKRAINE LLC Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Ucraina	1.031.896,30	UAH	Integrale
CASEN RECORDATI PORTUGAL Unipessoal Lda Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Portogallo	100.000,00	Euro	Integrale
OPALIA PHARMA S.A. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Tunisia	9.656.000,00	TND	Integrale
OPALIA RECORDATI S.A.R.L. Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Tunisia	20.000,00	TND	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES S.A. DE C.V. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Messico	16.250.000,00	MXN	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES COLOMBIA S.A.S. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Colombia	150.000.000,00	COP	Integrale
ITALCHIMICI S.p.A. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	7.646.000,00	EUR	Integrale
RECORDATI AG Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svizzera	3.000.000,00	CHF	Integrale
PRO FARMA GmbH Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Austria	35.000,00	EUR	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES CANADA Inc. <sup>(1)</sup> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Canada	350.000,00	CAD	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES JAPAN K.K. <sup>(2)</sup> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Giappone	10.000.000,00	JPY	Integrale
NATURAL POINT S.r.l. <sup>(3)</sup> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	10.400,00	EUR	Integrale
RECORDATI RARE DISEASES AUSTRALIA Pty Ltd <sup>(3)</sup> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Australia	200.000,00	AUD	Integrale

(1) Costituita nel 2017.

(2) Costituita nel 2018.

(3) Acquisita nel 2018.



## PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ

Recordati S.p.A. (capogruppo)	Recordati Pharma GmbH	Bouchara Recordati S.A.S.	Casen Recordati S.L.	Recordati Orphan Drugs S.A.S.	Orphan Europe S.à.R.L.	Herbacos Recordati s.r.o.	Recordati Ilaç A.S.	Opalia Pharma S.A.	Recordati AG	Totale
					99,00					99,00
				99,46	0,54					100,00
		100,00								100,00
100,00										100,00
						100,00				100,00
		100,00								100,00
							100,00			100,00
100,00										100,00
			100,00							100,00
100,00										100,00
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
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, 30 ottobre 2018

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

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

# 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 48787.225

e-mail: [investorelations@recordati.it](mailto:investorelations@recordati.it)