

PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

il bilancio della Capogruppo, al 31 Dicembre 2014, che presentiamo alla Vostra approvazione, presenta un utile netto di € 88.926.182, in aumento di € 15.352.706 rispetto a quello dell'esercizio precedente in particolare per effetto di maggiori Proventi da Partecipazioni.

Per informazioni riguardo all'andamento gestionale e alle strategie di sviluppo si rimanda alla Relazione sulla gestione del bilancio consolidato, allegata al presente fascicolo di bilancio.

Di seguito viene riportato il prospetto del conto economico con la classificazione dei costi per destinazione:

€ (migliaia)	2014	% su ricavi	2013	% su ricavi	Variazioni 2014/2013	%
Ricavi netti	282.932	100,0	288.264	100,0	(5.332)	(1,8)
Costo del venduto	(139.504)	(49,3)	(144.372)	(50,1)	4.868	(3,4)
Utile lordo	143.428	50,7	143.892	49,9	(464)	(0,3)
Spese di vendita	(49.779)	(17,6)	(49.945)	(17,3)	166	(0,3)
Spese di ricerca e sviluppo	(22.773)	(8,0)	(24.121)	(8,4)	1.348	(5,6)
Spese generali e amministrative	(23.645)	(8,4)	(22.877)	(7,9)	(768)	3,4
Altri (oneri)/proventi netti	(2.367)	(0,8)	(1.094)	(0,4)	(1.273)	116,4
Utile operativo	44.864	15,9	45.855	15,9	(991)	(2,2)
(Oneri)/proventi finanziari netti	(13.415)	(4,7)	(10.308)	(3,6)	(3.107)	30,1
Dividendi	70.011	24,7	50.000	17,4	20.011	40,0
Utile ante imposte	101.460	35,9	85.547	29,7	15.913	18,6
Imposte	(12.534)	(4,4)	(11.974)	(4,2)	(560)	4,7
Utile netto	88.926	31,5	73.573	25,5	15.353	20,9

I ricavi netti sono in leggera riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-1,8%), in particolare per effetto di minori vendite all'estero; inoltre si segnala la cessazione delle vendite di alcuni prodotti usciti dal listino in Italia.

Per quanto riguarda l'andamento delle vendite dei prodotti su prescrizione si segnala lo sviluppo positivo delle vendite dei seguenti prodotti: Urorec® (silodosina) una specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'ipertrofia prostatica benigna (IPB), Zanipril® (lercanidipina+enalapril) specialità farmaceutica sviluppata da Recordati e indicata per il trattamento dell'ipertensione, Cardicor® (bisoprololo) farmaco appartenente alla classe dei betabloccanti indicato per il trattamento dell'insufficienza cardiaca cronica; positivo andamento delle vendite rispetto all'esercizio precedente anche per Peptazol® (pantoprazolo) farmaco antiulcera.

Tra le specialità di automedicazione si evidenzia il positivo andamento rispetto all'anno precedente di Alovex™.

Le vendite della chimica farmaceutica, costituite da principi attivi prodotti nello stabilimento di Campoverde di Aprilia, sono in incremento del 6,1% rispetto a quelle del 2013.

Le spese di vendita, che comprendono l'impatto della nuova normativa entrata in vigore nel corso del 2010

che prevede l'addebito a carico del produttore equivalente all'1,83% del prezzo al pubblico al netto dell'IVA, sono allineate rispetto all'anno precedente.

Sulle attività di ricerca e sviluppo si rileva un costo complessivo di € 22.773 migliaia, in riduzione del 5,6% rispetto al costo sostenuto nell'esercizio precedente, mantenendo l'incidenza dell' 8% sui ricavi netti.

Le spese generali e amministrative sono in leggero incremento rispetto all'esercizio 2013 per effetto del rafforzamento delle strutture centrali per garantire l'integrazione, il monitoraggio e il coordinamento delle filiali estere a seguito della strategia di internazionalizzazione del Gruppo.

Negli altri oneri netti è compreso il contributo dovuto all' AIFA (Agenzia italiana del farmaco) in sostituzione della riduzione del prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati per € 483 migliaia.

L'utile operativo, pari a € 44.864 migliaia, è in leggera riduzione (-2,2%) rispetto all'anno precedente, confermando l' incidenza del 15,9% sui ricavi netti.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 13.415 migliaia, in incremento rispetto al 2013 principalmente per interessi passivi e commissioni su finanziamenti a medio/lungo termine, oltre a differenze cambio negative attribuibili in particolare a operazioni finanziarie con la consociata russa.

Di seguito viene riportata la sintesi della la posizione finanziaria netta, dettagliata alla voce 43 delle Note Illustrative:

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazione 2014/2013
Disponibilità liquide e crediti finanziari b/t	143.575	118.350	25.225
Indebitamento finanziario corrente	(187.411)	(224.273)	36.862
Posizione finanziaria a breve	(43.836)	(105.923)	62.087
Crediti Finanziari a medio/lungo termine	46.328	16.681	29.647
Finanziamenti a medio/lungo termine	(202.869)	(144.805)	(58.064)
Posizione finanziaria netta	(200.377)	(234.047)	33.670

Nel corso dell'anno sono stati distribuiti dividendi per complessivi € 75,4 milioni, di cui € 22,3 milioni per il saldo del dividendo dell'esercizio 2013 ed € 53,1 milioni quale acconto sul dividendo per l'esercizio 2014.

ALTRE INFORMAZIONI

Nel corso dell'esercizio sono state cedute n. 2.387.500 azioni proprie per un controvalore di € 13.142 migliaia, a seguito dell'esercizio di opzioni nell'ambito dei piani "stock option" 2006-2009 e 2010-2013 da parte di dipendenti del Gruppo.

Sono state acquistate n. 585.060 azioni proprie per un controvalore di € 7.127 migliaia.

Al 31 dicembre 2014, la Società deteneva in portafoglio n. 4.707.670 azioni proprie pari al 2,25% del capitale sociale.

Per quanto riguarda l'analisi e la descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta, ai sensi dei commi 1 e 2 dell'articolo 2428 del Codice Civile, si rinvia alla parte specifica "Principali rischi ed incertezze" nella Relazione sulla gestione del bilancio consolidato, allegata al presente fascicolo di bilancio.

In relazione all'informativa prevista dal terzo comma punto 6-bis dell'art. 2428 del Codice Civile, circa gli obiettivi e le politiche della società in materia di gestione del rischio finanziario viene data ampia descrizione nelle note illustrative.

In conformità a quanto richiesto dall'art. 4, comma 7, del Regolamento sulle operazioni con parti correlate adottato con delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni, la Società comunica di aver adottato la "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate" disponibile, nel testo integrale, nel sito internet della Società www.recordati.it (Sezione "Governato Societario").

La Società ha una sede secondaria in Campoverde di Aprilia (Latina), Via Mediana Cisterna, 4.

Le partecipazioni detenute dagli Amministratori, dai Sindaci, dai Direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche sono riportate nella Relazione sulla Remunerazione pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

In conformità a quanto previsto dall'art. 37, comma secondo del Regolamento Mercati adottato con delibera CONSOB n. 16191 del 29 ottobre 2007, come successivamente emendato, si segnala che Recordati S.p.A., pur essendo controllata da Fimeì S.p.A., non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di quest'ultima, ai sensi degli artt. 2497 e segg. cod. civ. Ciò in quanto Fimeì S.p.A. è una mera *holding* di partecipazioni priva di qualsiasi struttura operativa, che non esercita alcuna influenza e attività che incida sulle scelte gestionali e sull'organizzazione di Recordati S.p.A..

La Relazione sul Governo Societario ai sensi degli artt. 123 *bis* D.lgs. n. 58/98, recante tra le informazioni di cui all'art. 89 bis Regolamento Emittenti è consultabile sul sito internet www.recordati.it nella sezione "Governato Societario".

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Al 31 dicembre 2014, i rapporti di debito e credito con le società costituenti il Gruppo Recordati e con la controllante Fimeì S.p.A. ammontano a € 161.557 migliaia di debiti ed € 134.350 migliaia di crediti. Le poste più significative sono rappresentate da:

- crediti per finanziamenti concessi a società del Gruppo per € 105.242 migliaia ;
- debiti per finanziamenti ricevuti da Società del Gruppo per € 12.148 migliaia;
- crediti verso le controllate di natura commerciale per € 18.878 migliaia;
- debiti verso le controllate di natura commerciale per € 3.912 migliaia;
- crediti verso le controllate per la gestione della tesoreria centralizzata per € 7.729 migliaia;
- debiti verso le controllate per la gestione della tesoreria centralizzata e per i conti correnti di corrispondenza per € 145.497 migliaia.

Le vendite e prestazioni verso società del gruppo realizzate nel corso del 2014 sono state di € 97.073 migliaia. Nel corso dell'esercizio, sono stati ricevuti dividendi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company per € 60.000 migliaia, dalla Bouchara Recordati S.a.s. per € 9.994 migliaia, dalla Recordati Pharmaceutical Ltd per 16 migliaia e dalla Herbacos Recordati per € 1 migliaia.

I crediti tributari includono quelli verso la controllante Fimeì S.p.A. per € 1.840 migliaia, che si riferiscono a:

- il credito per imposte chieste a rimborso relativo alla presentazione dell'istanza di rimborso IRES per la mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente per gli anni dal 2007 al 2011 ai sensi dell'art. 2, comma 1 quater del Decreto Legge n. 201 del 2011;
- il debito per imposte correnti relativo alle imposte dell'esercizio, determinate sulla base degli imponibili fiscali stimati. Tale debito è stato ceduto dalla Recordati S.p.A. alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D.Lgs. 344/2003.

In ottemperanza a quanto previsto dalla CONSOB con delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 si fornisce la seguente tabella riepilogativa:

Incidenza operazioni con parti correlate € (migliaia)	Totale	Parti correlate	
		Valore Assoluto	%
Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale			
Crediti commerciali e altri	62.791	21.379	34,05
Attività finanziarie a lungo termine	46.384	46.328	99,88
Attività finanziarie a breve termine	66.642	66.642	100
Debiti commerciali e altri	61.792	3.912	6,33
Passività finanziarie a lungo termine	202.869	0	n.a.
Passività finanziarie a breve termine	185.296	157.645	85,08
Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Ricavi	284.930	97.094	34,08
Proventi da partecipazioni	70.011	70.011	100
Costi di acquisto e prestazioni servizi	160.189	16.859	10,52
Proventi/(oneri) finanziari netti	(13.415)	(2.323)	17,32

L'incidenza delle operazioni e posizioni con parti correlate sui flussi finanziari è sostanzialmente analoga a quella sulle voci di conto economico in quanto le operazioni sono regolate a condizioni di mercato.

OPERAZIONI SIGNIFICATIVE, DEROGA AGLI OBBLIGHI DI PUBBLICAZIONE

La Società ha deliberato di avvalersi, con effetto a partire dal 20 dicembre 2012, delle facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni, ai sensi dell'art. 70, comma 8 e dell'art. 71, comma 1-bis del regolamento Emittenti emanato dalla Consob con Deliberazione n. 11971/1999 e successive modifiche.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attuazione delle strategie aziendali, l'andamento economico dei primi mesi dell'esercizio in corso, il potenziale dei nostri prodotti, la solidità finanziaria della Società e il contributo manageriale dei nostri collaboratori fanno prevedere un risultato positivo di gestione anche per l'esercizio 2015, nonostante l'andamento generale dell'economia e l'impatto delle misure di contenimento della spesa farmaceutica.

Milano, 4 marzo 2015

per il Consiglio di Amministrazione

 Il Presidente
 Ing. Giovanni Recordati

RECORDATI S.p.A.
CONTI ECONOMICI PER GLI ESERCIZI CHIUSI
AL 31 DICEMBRE 2014 E AL 31 DICEMBRE 2013

Conto economico

Valori in €	Note	2014	2013
Ricavi netti	3	282.489.678	288.136.724
Altri ricavi e proventi	4	2.440.241	5.624.701
Totale ricavi		284.929.919	293.761.425
Costi per materie prime	5	(98.315.962)	(101.444.447)
Costi del personale	6	(72.553.882)	(71.954.652)
Ammortamenti	7	(8.564.085)	(8.384.476)
Altre spese operative	8	(61.873.151)	(63.666.258)
Variazione delle rimanenze di magazzino	9	1.241.304	(2.456.783)
Utile operativo		44.864.143	45.854.809
Proventi da partecipazioni	10	70.011.457	50.000.000
(Oneri)/proventi finanziari netti	11	(13.415.108)	(10.307.537)
Utile prima delle imposte		101.460.492	85.547.272
Imposte	12	(12.534.310)	(11.973.796)
Utile netto dell'esercizio		88.926.182	73.573.476

Utile netto per azione

Base	0,437	0,365
Diluito	0,425	0,347

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 203.573.320 per il 2014 e n. 201.585.061 per il 2013. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 5.551.836 per il 2014 e n. 7.540.095 per il 2013.

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

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 31 DICEMBRE 2014 e al 31 DICEMBRE 2013

Attività

Valori in €	Note	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	13	42.283.945	41.705.549
Attività immateriali	14	29.207.456	31.353.542
Partecipazioni	15	476.292.241	473.718.419
Crediti	16	46.384.323	16.737.774
Attività fiscali differite	17	3.860.390	2.117.000
Totale attività non correnti		598.028.355	565.632.284
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	18	49.709.935	48.468.631
Crediti commerciali	19	55.828.974	70.474.031
Altri crediti	20	6.962.145	6.032.613
Altre attività correnti	21	738.563	641.661
Strumenti derivati valutati al fair value (<i>cash flow hedge</i>)	22	4.132.094	0
Altri crediti finanziari a breve termine	23	66.642.102	92.409.089
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	24	76.932.497	25.941.294
Totale attività correnti		260.946.310	243.967.319
Totale attività		858.974.665	809.599.603

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 31 DICEMBRE 2014 e al 31 DICEMBRE 2013

Patrimonio netto e Passività

Valori in €	Note	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Patrimonio netto			
Capitale sociale	25	26.140.645	26.140.645
Riserva sovrapprezzo azioni	25	83.718.523	83.718.523
Azioni proprie	25	(30.727.055)	(37.790.996)
Riserva legale	25	5.228.129	5.228.129
Altre riserve	25	254.125.545	246.745.620
Riserva di rivalutazione	25	2.602.229	2.602.229
Acconto su dividendi	25	(53.079.646)	(44.525.535)
Utile di esercizio	25	88.926.182	73.573.476
Totale Patrimonio netto		376.934.552	355.692.091
Passività non correnti			
Finanziamenti	26	202.868.659	144.805.177
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	27	12.124.661	10.749.748
Passività per imposte differite	28	2.662.105	1.661.264
Altri debiti non correnti	29	585.042	1.203.572
Totale passività non correnti		218.240.467	158.419.761
Passività correnti			
Debiti commerciali	30	39.745.582	36.411.184
Altri debiti correnti	31	19.447.619	19.176.294
Debiti tributari	32	2.598.975	2.627.300
Altre passività correnti	33	18.768	32.854
Fondi per rischi e oneri	34	9.503.288	8.487.528
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	35	5.074.753	2.269.880
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>		0	2.209.863
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	36	27.651.515	78.551.100
Debiti verso banche	37	2.114.752	15.881.734
Altri debiti finanziari a breve termine	38	157.644.394	129.840.014
Totale passività correnti		263.799.646	295.487.751
Totale patrimonio netto e passività		858.974.665	809.599.603

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER GLI ESERCIZI CHIUSI al 31 DICEMBRE 2014 E AL 31 DICEMBRE 2013

€ (migliaia)	2014	2013
Utile netto dell'esercizio	88.926	73.573
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	1.587	2.713
Valutazione TFR in base allo IAS 19	(1.079)	103
Proventi/(oneri) dell'esercizio riconosciuti a patrimonio netto	508	2.816
Totale proventi e oneri dell'esercizio	89.434	76.389

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Altre Riserve	Altre riserve <i>Fair Value</i> Strumenti derivati	Altre Riserve Adeg. Principi IAS	Riserve di Rivalutaz.	Acconto dividendi	Utile (perdita) Netto/a di esercizio	Totale
Saldo al 31 dicembre 2012	26.141	83.718	(46.254)	5.228	133.983	(4.982)	90.966	2.602	(40.077)	85.032	336.357
Ripartizione utile 2012 da delibera Assembleare del 17.4.2013:											
alle riserve					24.838					(24.838)	0
dividendi agli azionisti								40.077		(60.194)	(20.117)
Acquisto azioni proprie			(8.828)								(8.828)
Vendita azioni proprie			17.291		(1.975)						15.316
Dividendi prescritti					4						4
Acconto dividendi									(44.525)		(44.525)
Totale proventi e oneri dell'esercizio						2.713	103			73.573	76.389
Adeguamento principi IAS al 31 dicembre 2013 – Stock option							1.096				1.096
Saldo al 31 dicembre 2013	26.141	83.718	(37.791)	5.228	156.850	(2.269)	92.165	2.602	(44.525)	73.573	355.692
Ripartizione utile 2013 da delibera Assembleare del 17.4.2014:											
alle riserve					6.732					(6.732)	0
dividendi agli azionisti								44.525		(66.841)	(22.316)
Acquisto azioni proprie			(7.127)								(7.127)
Vendita azioni proprie			14.191		(1.049)						13.142
Dividendi prescritti					24						24
Acconto dividendi									(53.080)		(53.080)
Totale proventi e oneri dell'esercizio						1.587	(1.079)			88.926	89.434
Adeguamento principi IAS al 31 dicembre 2014 – Stock option							1.165				1.165
Saldo al 31 dicembre 2014	26.141	83.718	(30.727)	5.228	162.557	(682)	92.251	2.602	(53.080)	88.926	376.934

RECORDATI S.p.A.
RENDICONTO FINANZIARIO PER GLI ESERCIZI CHIUSI al 31 DICEMBRE 2014 e al 31 DICEMBRE 2013

€ (migliaia)	2014	2013
Attività di gestione		
Utile di esercizio	88.926	73.573
Proventi da partecipazione	(70.011)	(50.000)
Ammortamento delle immobilizzazioni tecniche	5.377	5.226
Ammortamento delle attività immateriali	3.187	3.158
Variazione attività al netto delle passività fiscali differite	(743)	1.301
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	1.375	(571)
Variazione Fondi diversi	1.016	2.231
Variazione altre passività non correnti	(619)	(624)
Dividendi incassati	70.011	50.000
Variazione crediti verso clienti	14.645	2.502
Variazione altri crediti e altre attività correnti	(1.026)	(1.185)
Variazione rimanenze di magazzino	(1.241)	2.457
Variazione debiti verso fornitori	3.334	(17.546)
Variazione altri debiti e altre passività correnti	257	1.252
Variazione debiti tributari	(28)	581
Disponibilità generate dall'attività di gestione	114.460	72.355
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(5.955)	(6.856)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(1.040)	(841)
Variazione partecipazioni e titoli	(2.574)	(186)
Variazione crediti immobilizzati	(29.647)	2.727
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(39.216)	(5.156)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti a medio/lungo termine	85.427	98.750
Dividendi distribuiti	(75.396)	(64.642)
(Acquisto)/vendita azioni proprie	6.015	6.488
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	370	1.203
Rimborso finanziamenti	(80.473)	(6.894)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(64.057)	34.905
Variazione della posizione finanziaria a breve	11.187	102.104
Posizione finanziaria a breve iniziale *	(27.371)	(129.475)
Posizione finanziaria a breve finale *	(16.184)	(27.371)

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

RECORDATI S.p.A.

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 dicembre 2014

1. GENERALE

Il Bilancio d'esercizio è costituito da Conto Economico, Stato Patrimoniale, Prospetto degli Utili e Perdite rilevati nel patrimonio netto, Prospetto delle Variazioni nei conti di Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e dalle presenti Note Illustrative. Come previsto dal Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 - in attuazione delle opzioni previste dall'articolo 5 del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 relative all'applicazione dei principi internazionali - il bilancio d'esercizio è stato predisposto applicando i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi o rivisti dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché i provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005. Per "IAS/IFRS" si intendono anche tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

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

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

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto che per gli strumenti finanziari derivati (e le relative passività finanziarie coperte) la cui valutazione è stata effettuata in base al principio del *fair value* e per i piani a benefici definiti per i quali è stata effettuata la valorizzazione attuariale come prescritto dallo IAS 19.

I principali principi contabili sono esposti nel seguito.

Stato Patrimoniale

Immobilizzazioni materiali - Le attività materiali sono rilevate al costo storico al netto del relativo fondo di ammortamento e di eventuali perdite di valore. I costi successivi sono capitalizzati solo quando è probabile che i relativi futuri benefici economici affluiranno alla società. I costi per la manutenzione ordinaria e le riparazioni sono rilevati nell'utile o perdita dell'esercizio in cui sono sostenuti.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore quando eventi o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere recuperato (per maggiori dettagli si veda paragrafo "perdite di valore - *impairment*").

L'ammortamento è calcolato, a quote costanti, in funzione della stimata vita utile dei relativi cespiti applicando le seguenti aliquote percentuali:

Immobili industriali	2,5% - 5,5%
Impianti e macchinari	10% - 17,5%
Altri beni mobili	12% - 40%

L'ammortamento di un'attività ha inizio quando l'attività viene installata ed è pronta per essere utilizzata o, nel

caso di beni prodotti in economia, quando l'attività è stata completata ed è pronta per essere utilizzata. Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico dell'esercizio.

Attività immateriali - Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, è probabile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato attendibilmente. Le attività immateriali sono rilevate al costo di acquisto e ammortizzate sistematicamente lungo il periodo della stimata vita utile e comunque per una durata non superiore ai 20 anni. L'ammortamento di brevetti, licenze e *know-how* decorre dall'anno in cui inizia la commercializzazione dei relativi prodotti. I diritti di concessione e licenza sono ammortizzati generalmente in misura corrispondente alla durata di utilizzazione prevista dal contratto.

Perdite di valore ("Impairment") - Ad ogni data di bilancio, la Società rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di un'attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Nella valutazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di un'attività (o di un'unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, il valore contabile dell'attività è ridotto al minor valore recuperabile. La perdita di valore è rilevata nel conto economico.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato al conto economico.

Partecipazioni in imprese controllate - Le partecipazioni in imprese controllate sono iscritte al costo di acquisizione rettificato in presenza di perdite di valore.

La differenza positiva, emergente all'atto dell'acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della società è, pertanto, inclusa nel valore di carico della partecipazione.

Le partecipazioni in imprese controllate sono sottoposte ogni anno, o se necessario più frequentemente, a verifica circa eventuali perdite di valore. Qualora esistano evidenze che tali partecipazioni abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata nel conto economico come svalutazione. Qualora, successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevato a conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo.

Crediti (attività non correnti) - Sono iscritti al valore nominale eventualmente rettificato per perdite di valore.

Rimanenze di magazzino - Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato, rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime e sussidiarie e dal valore netto di realizzo per i prodotti finiti e per quelli in corso di lavorazione.

Le giacenze di materie prime e merci sono valutate al costo medio ponderato di acquisto dell'esercizio includendo nella sua determinazione i costi accessori sostenuti per portare le giacenze nella loro localizzazione e condizione di fine esercizio.

Le giacenze di materiali in corso di lavorazione e di prodotti finiti sono valutate al costo medio ponderato di fabbricazione dell'esercizio, che comprende le materie prime, i materiali di consumo e i costi diretti e indiretti di produzione escluse le spese generali.

Vengono effettuate svalutazioni sia per adeguare al valore di mercato il costo come sopra determinato, sia per tener conto dell'obsolescenza dei prodotti di difficile commercializzazione.

Crediti commerciali - Sono rilevati al valore nominale ridotto da un'appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite su crediti.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - Sono costituite da depositi a vista presso istituti di credito e investimenti smobilizzabili a breve termine.

Patrimonio netto - Gli strumenti rappresentativi di patrimonio netto emessi dalla Società sono rilevati in base all'importo incassato.

I dividendi distribuiti dalla Società vengono riconosciuti come debito al momento della delibera di distribuzione.

Il costo di acquisto ed il prezzo di vendita delle azioni proprie vengono contabilizzati direttamente nel patrimonio netto e quindi non transitano nel conto economico.

Finanziamenti - I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al valore del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori per la loro accensione.

Successivamente, i finanziamenti sono valutati con il criterio del "costo ammortizzato" come previsto dallo IAS 39. Il costo ammortizzato è l'ammontare della passività valutata al momento della rilevazione iniziale al netto dei rimborsi di capitale e degli oneri accessori ammortizzati secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

Se i finanziamenti sono coperti da strumenti derivati aventi natura di "*fair value hedge*", in accordo con lo IAS 39 tali finanziamenti sono valutati al *fair value* così come gli strumenti derivati relativi.

Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici - I benefici ai dipendenti sono esposti in bilancio in base ai risultati delle valutazioni eseguite secondo quanto stabilito dal principio contabile IAS 19. Le passività per benefici successive al rapporto di lavoro rilevate in bilancio rappresentano il valore attuale delle passività per i piani a benefici definiti rettificata per tener conto degli utili e delle perdite attuariali non rilevati e dei costi relativi alle prestazioni di lavoro passate non rilevati. In particolare viene applicato il *Projected Unit Credit Method*. Tutti gli utili e le perdite attuariali sono rilevati direttamente nel prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto. Sino al 31 dicembre 2006 il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) delle società italiane era considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, e in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è ora da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.

Debiti commerciali - Si riferiscono a rapporti commerciali di fornitura e sono rilevati al valore nominale.

Debiti diversi - Si riferiscono a rapporti di varia natura (verso dipendenti e altri) e sono rilevati al valore nominale.

Debiti verso banche - Sono rilevati in base agli importi ricevuti, al netto dei costi diretti. Gli oneri finanziari sono rilevati per competenza o sono aggiunti al valore contabile dello strumento nella misura in cui essi non sono pagati nel periodo in cui maturano.

Strumenti derivati - La Società utilizza strumenti derivati per coprire i rischi di fluttuazione dei tassi d'interesse e delle valute estere. Tali derivati sono adeguati al *fair value* ad ogni data di fine periodo.

Ai fini della contabilizzazione, le operazioni di copertura sono classificate come "*fair value hedge*" se sono a fronte del rischio di variazione nel valore di mercato dell'attività o della passività sottostante; oppure come "*cash flow hedge*" se sono a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un'attività o passività esistente, sia da un'operazione futura.

Per quanto riguarda gli strumenti derivati classificati come "*fair value hedge*", che rispettano le condizioni per il trattamento contabile quale operazioni di copertura, gli utili e le perdite derivanti dalla determinazione del

loro valore di mercato sono imputati al conto economico. A conto economico sono anche imputati ogni utile o perdita derivante dall'adeguamento a "fair value" dell'elemento sottostante alla copertura.

Per gli strumenti classificati come "cash flow hedge", che rispettano le condizioni per il trattamento contabile quali operazioni di copertura, gli utili e le perdite derivanti dalla loro valutazione al mercato sono imputati direttamente a patrimonio netto.

Gli utili e le perdite generati dalla valutazione di derivati di qualsiasi tipo non di copertura sono imputati a conto economico.

Fondi per rischi e oneri - Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando la Società ritiene di dover fare fronte a un'obbligazione derivante da un evento passato e che sia probabile un utilizzo di risorse per soddisfare l'obbligazione e che una stima affidabile possa essere effettuata sull'ammontare dell'obbligazione.

Operazioni in valuta estera - Le operazioni in valute diverse dall'euro sono inizialmente rilevate ai cambi di effettuazione delle operazioni. Le attività e le passività monetarie denominate nelle succitate valute sono riespresse ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite di cambio emergenti sono imputati al conto economico dell'esercizio. Le attività e le passività non monetarie, valutate al costo storico espresso in valuta estera, non sono convertite alla data di bilancio.

Conto economico

Il prospetto di conto economico della Società presenta i costi aggregati "per natura". La scelta di tale modello di esposizione tiene conto della tipicità della Società, in quanto non solo società operativa ma anche holding di partecipazioni, ed ha l'obiettivo di ottimizzare e semplificare la gestione della contabilità generale e di tutti i relativi adempimenti richiesti dalla normativa fiscale italiana.

Ricavi - I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dalla Società e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile.

Il ricavo per la vendita di beni è riconosciuto quando l'impresa ha trasferito i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene. Sono esposti al netto di resi, sconti e abbuoni.

Includono *royalties* su prodotti concessi in licenza, *up-front payments* e altri ricavi.

Spese di ricerca e sviluppo - Le spese di ricerca sono interamente addebitate al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute come previsto dallo IAS 38. Lo IAS 38 prevede inoltre che i costi di sviluppo debbano essere capitalizzati se la fattibilità tecnica e commerciale della relativa attività per lo sviluppo e per la vendita è stata determinata. Le incertezze sia regolatorie che legate allo sviluppo dei prodotti sono così elevate che i criteri per la capitalizzazione non sono soddisfatti e, quindi, i costi di sviluppo sono addebitati al conto economico nell'anno in cui sono sostenuti.

Tali spese comprendono inoltre oneri connessi a rapporti di collaborazione con terzi.

Contributi da enti pubblici - I contributi pubblici ottenuti a fronte di investimenti in impianti sono rilevati nel conto economico lungo il periodo necessario per correlarli con i relativi costi e presentati nello stato patrimoniale iscrivendo il contributo come ricavo differito. I contributi in conto esercizio, tra i quali quelli relativi ad attività di ricerca, sono contabilizzati in base al principio della competenza e accreditati al conto economico nella voce "altri ricavi".

Operazioni con pagamenti basati su azioni - Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2, i piani di stock options a favore dei dipendenti costituiscono un componente della retribuzione dei beneficiari, il cui costo è rappresentato da *fair value* delle opzioni alla data di attribuzione, ed è rilevato a conto economico a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di attribuzione e quella di maturazione, con contropartita rilevata direttamente a patrimonio netto.

Componenti finanziarie - Includono interessi attivi e passivi, differenze di cambio positive e negative, realizzate e non realizzate e le rettifiche dei valori mobiliari.

Imposte - Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio utilizzando le aliquote vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale risultante dal calcolo degli imponibili fiscali. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi siano risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Tali attività e passività non sono rilevate se le differenze temporanee derivano da avviamento.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che si presume sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività e le passività fiscali differite sono compensate quando sono relative ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale e la Società intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

Utile per azione - L'utile per azione è rappresentato dall'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie tenuto conto della media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio.

L'utile per azione diluito si ottiene attraverso la rettifica della media ponderata delle azioni in circolazione, per tener conto di tutte le azioni ordinarie potenziali con effetto di diluizione.

3. RICAVI NETTI

Nel 2014 ammontano a € 282.490 migliaia (€ 288.137 migliaia nel 2013) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	2014	2013	Variazioni 2014/2013
Vendite nette	275.456	282.433	(6.977)
<i>Royalties e Up-front payments</i>	2.438	604	1.834
Ricavi delle prestazioni	4.596	5.100	(504)
Totale ricavi netti	282.490	288.137	(5.647)

I ricavi per vendite nette possono essere analizzati come segue:

€ (migliaia)	2014		2013	
	Italia	Estero	Italia	Estero
Prodotti farmaceutici	182.691	58.994	179.941	68.161
Prodotti chimica farmaceutica	2.235	30.786	2.530	28.564
Altri	509	241	683	2.554
Totale ricavi per vendite nette	185.435	90.021	183.154	99.279

I ricavi dei prodotti farmaceutici in Italia sono stati di € 182.691 migliaia, in incremento di € 2.750 migliaia rispetto all'anno precedente. Le Specialità su prescrizione sono in crescita, in particolare per lo sviluppo delle vendite di Urorec[®], Zanipril[®], Cardicor[®], Peptazol[®], e nonostante la cessazione delle vendite di alcuni prodotti usciti dal listino. Tra le specialità di automedicazione si evidenzia il positivo andamento di Alovex[™].

Per maggiori informazioni riguardo ai prodotti si rimanda alla Relazione sulla gestione.

Le vendite all'estero nel settore farmaceutico diminuiscono del 13% rispetto all'anno precedente per minori vendite di lercanidipina a seguito della continua competizione di versioni generiche del farmaco. Nel settore Chimico le vendite all'estero si incrementano dell'8% rispetto all'anno precedente, in particolare per le vendite di verapamil e aciclovir.

I ricavi per vendite nette includono € 92.174 migliaia (€ 111.674 migliaia nel 2013) per vendite di prodotti a imprese controllate:

€ (migliaia)	2014	2013	Variazioni 2014/2013
Recordati Ireland Ltd.	50.832	61.506	(10.674)
Innova Pharma S.p.A.	33.456	43.756	(10.300)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	345	163	182
Casen Recordati S.L.	136	80	56
Jaba Recordati S.A.	2.547	1.822	725
Recordati Pharma GmbH	3.107	2.952	155
Recordati Ilaç	381	417	(36)
Orphan Europe Sarl	1.364	978	386
Opalia Pharma S.A.	6	0	6
Totale	92.174	111.674	(19.500)

Tutte le transazioni commerciali con le imprese controllate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

I ricavi per *royalties*, *up-front payments* e per prestazioni sono così analizzabili:

€ (migliaia)	2014	2013	Variazioni 2014/2013
Prestazioni e royalties a imprese controllate:			
Orphan Europe Italy S.r.l.	40	40	0
Innova Pharma S.p.A.	650	522	128
Recordati Ireland Ltd.	1.250	1.821	(571)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	711	1.151	(440)
Recordati Pharma GmbH	220	319	(99)
Casen Recordati S.L.	242	315	(73)
Jaba Recordati S.A.	311	393	(82)
Recordati Ilaç	427	506	(79)
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A.	62	75	(13)
Herbacos Recordati sro	14	24	(10)
Recordati Romania S.r.l.	11	14	(3)
Orphan Europe Sarl	458	260	198
Recordati Rare Diseases Inc.	397	200	197
Opalia Pharma S.A.	32	11	21
Rusfic LLC	26	0	26
Recordati Polska Sp zoo	1	0	1
Totale prestazioni e royalties a imprese controllate	4.852	5.651	(799)
Prestazioni e royalties a terzi:			
<i>Royalties e up-front payments</i>	2.182	53	2.129
Totale prestazioni e royalties a terzi	2.182	53	2.129
Totale ricavi delle prestazioni e royalties	7.034	5.704	1.330

I ricavi per prestazioni a imprese controllate si riferiscono prevalentemente al contratto di “Group Service Agreement”, per i servizi svolti per conto delle consociate nel corso dell’esercizio.

I proventi da Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. includono anche royalties per € 256 migliaia. Le prestazioni e royalties a terzi, che ammontano a € 2.182 migliaia, si riferiscono in particolare ad addebiti contrattuali effettuati ai rispettivi partners per commissioni e royalties sulle vendite di Entact® e all’upfront payment relativo a Coripren®.

4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi e proventi ammontano a € 2.440 migliaia nel 2014, rispetto a € 5.625 migliaia nel 2013. Comprendono riaddebiti ai dipendenti per l’utilizzo delle auto a noleggio, altri indennizzi, ricavi non ricorrenti, sopravvenienze attive e plusvalenze da alienazione immobilizzazioni.

Si segnalano i riaddebiti ai licenziatari dello “sconto 1,83%” dovuto su richiesta dell’AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) dal titolare dell’AIC (autorizzazione immissione in commercio).

Inoltre sono compresi € 14 migliaia per contributi in conto impianti, € 140 migliaia per contributi alla ricerca legati al progetto “processi sintetici ad elevata selettività per composti farmacologicamente attivi” agevolato in base alla Legge 488/92, € 55 migliaia per proventi da investimenti immobiliari e € 13

migliaia per addebiti di servizi alla controllante Fimei S.p.A..

Per quanto riguarda i contributi a fondo perduto sugli investimenti, si dettagliano qui di seguito gli importi accreditati a conto economico nell'ultimo quinquennio:

€ (migliaia)	
2010	20
2011	17
2012	16
2013	15
2014	14
Totale	82

I proventi da investimenti immobiliari includono l'affitto di immobili civili alla controllante Fimei S.p.A. per € 8 migliaia, l'affitto di alcuni locali dell'immobile di Milano a Innova Pharma S.p.A. per € 12 migliaia, nonché l'affitto di alcuni locali della sede di via Marostica a Milano alla Orphan Europe Italy S.r.l. per € 35 migliaia.

5. COSTI PER MATERIE PRIME

Sono così dettagliati:

€ (migliaia)	2014	2013	Variazioni 2014/2013
Materie prime:			
da licenzianti	49.349	58.520	(9.171)
da altri	35.913	30.504	5.409
	85.262	89.024	(3.762)
Merci per la rivendita	522	340	182
Materiali di confezionamento	6.578	6.478	100
Altri e materiali di consumo	5.954	5.602	352
Totale	98.316	101.444	(3.128)

La variazione degli acquisti delle materie prime, merci e altri materiali è correlata all'andamento delle vendite per prodotto.

Negli acquisti di materie prime da altri sono compresi € 6.867 migliaia di acquisto da Recordati Ireland Ltd, € 6.025 migliaia di acquisti da Innova Pharma S.p.A ed € 1.891 migliaia di acquisti da Casen Recordati LLC.

6. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

€ (migliaia)	2014	2013	Variazioni 2014/2013
Salari e stipendi	50.978	50.450	528
Oneri sociali	16.358	16.286	72
Componente retributiva derivante da piani di <i>stock option</i>	1.165	1.096	69
Altri costi	4.053	4.123	(70)
Totale costi per il personale	72.554	71.955	599

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

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

Il personale mediamente in forza nella Società, risulta così costituito:

	2014	2013	Variazioni 2014/2013
Dirigenti	62	62	0
Impiegati	582	572	10
Operai	318	303	15
Totale	962	937	25

7. AMMORTAMENTI

Sono così costituiti:

Ammortamenti delle attività immateriali

€ (migliaia)	2014	2013	Variazioni 2014/2013
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	435	435	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.752	2.723	29
Totale	3.187	3.158	29

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

€ (migliaia)	2014	2013	Variazioni 2014/2013
Fabbricati industriali	1.158	1.154	4
Costruzioni leggere	6	13	(7)
Impianti generici	480	495	(15)
Macchinario a rapido deperimento	1.609	1.368	241
Macchinario a normale deperimento	900	1.113	(213)
Attrezzature varie di laboratorio	588	542	46
Mobili e macchine ufficio	88	92	(4)
Macchine elettroniche	517	407	110
Automezzi	7	20	(13)
Mezzi di trasporto interni	24	22	2
Totale	5.377	5.226	151

8. ALTRE SPESE OPERATIVE

Il dettaglio delle altre spese operative è il seguente:

€ (migliaia)	2014	2013	Variazioni 2014/2013
<i>Pay back</i> e sconto 1,83%	2.764	4.369	(1.605)
Incontri e pubblicazioni scientifiche, studi di mercato e spese di informazione medico-scientifica e pubblicitarie	11.093	10.530	563
Sperimentazioni cliniche, farmacologiche e consulenze professionali	3.093	4.391	(1.298)
Provvigioni su vendite a agenti e depositari	4.782	4.527	255
Trasporti e servizi logistici	2.576	2.322	254
Utenze (forza motrice, gas, acqua etc.)	5.737	5.940	(203)
Distruzione residui industriali e pulizia	1.946	2.087	(141)
Servizio co-promotion Innova	1.656	0	1.656
Manutenzioni	3.403	3.193	210
Premi assicurativi	618	528	90
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	728	716	12
Emolumenti Collegio Sindacale	125	125	0
Spese diverse del personale	6.076	6.528	(452)
Legali, giudiziarie e notarili	435	714	(279)
Servizi diversi	3.924	5.516	(1.592)
Postelegrafoniche	506	540	(34)
Lavorazioni esterne	5.081	4.272	809
Royalties passive	69	72	(3)
Affitti passivi	349	346	3
Canoni noleggio auto	2.594	2.573	21
Contributi associativi	237	334	(97)
Sopravvenienze e insussistenze passive	90	114	(24)
Oneri tributari diversi	1.542	1.522	20
Altre spese operative	2.449	2.407	42
Totale	61.873	63.666	(1.793)

Il costo per *pay back* e sconto 1,83% per un totale di € 2.764 migliaia comprende il contributo dovuto all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati. Tale meccanismo, già consentito e utilizzato negli esercizi precedenti, è stato confermato anche per il 2014, l'importo è calcolato sulle vendite dei prodotti realizzate nel corso del 2013.

Tra le provvigioni ad agenti sono comprese le commissioni a Recordati Rare Diseases per le vendite in USA dei prodotti della chimica farmaceutica pari a € 80 migliaia.

Tra i costi per servizi diversi sono compresi i compensi riconosciuti alla società di revisione. In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, si fornisce nell'allegato 6 il dettaglio di tali compensi.

I compensi degli Amministratori, dei Sindaci, dei Direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, così come le partecipazioni detenute nella società e le *stock option* attribuite ai medesimi soggetti sono dettagliati nelle parti rilevanti della Relazione sulla Remunerazione pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

Nel corso del 2014 non sono stati utilizzati beni in locazione finanziaria.

Tra le lavorazioni esterne ci sono prestazioni effettuate dalla Laboratoires Bouchara Recordati per € 67 migliaia.

Le altre spese operative comprendono i servizi ricevuti dalla controllata Recordati S.A. Chiasso per € 273 migliaia.

La voce "Oneri tributari diversi" pari a € 1.542 migliaia (€ 1.522 migliaia nel 2013) si riferisce a:

€ (migliaia)	2014	2013	Variazioni 2014/2013
Contributo D.L. 269/2003	262	258	4
Concessioni governative	424	516	(92)
IMU e TASI	313	270	43
Bolli e quietanze	16	15	1
Imposte indetraibili	98	35	63
Tributi vari	429	428	1
Totale	1.542	1.522	20

Ai sensi del D.L. 30 settembre 2003 n. 269 convertito nella legge 24 novembre 2003 n. 326, è stato versato nel mese di aprile un contributo del 5% delle spese sostenute nell'anno precedente per le attività di promozione, autocertificate dalla società entro i termini di legge.

Le tasse per le concessioni governative sono dovute al mantenimento ed eventuale modifica delle registrazioni di specialità etiche e di automedicazione, oltre a quelle per la registrazione di nuovi prodotti. Tra i tributi vari si segnalano la Tares, le tasse d'iscrizione a convegni e congressi e le accise di Campoverde.

9. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO

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

€ (migliaia)	2014	2013	Variazioni 2014/2013
Materie prime, sussidiarie, di consumo e scorte	474	(462)	936
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.032	1.431	(399)
Prodotti finiti e merci	(264)	(3.426)	3.162
Totale	1.242	(2.457)	3.699

10. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

I proventi da partecipazioni ammontano ad € 70.011 migliaia (€ 50.000 migliaia nel 2013) e sono relativi alle imprese controllate.

Tali proventi sono rappresentati dai dividendi deliberati e incassati dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company (€ 60.000 migliaia), dalla Bouchara Recordati (€ 9.994 migliaia), dalla Recordati Pharmaceuticals Ltd. (€ 16 migliaia) e dalla Herbacos Recordati (€ 1 migliaia).

11. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Gli (oneri)/proventi finanziari presentano un saldo netto negativo di € 13.415 migliaia nel 2014 (€ 10.308 migliaia nel 2013). Le principali voci sono riassunte nella seguente tabella:

€ (migliaia)	2014	2013	Variazioni 2014/2013
Utili/(perdite) di cambio	(4.151)	(3.134)	(1.017)
Interessi attivi da società controllate	2.524	2.281	243
Interessi passivi verso società controllate	(4.847)	(5.687)	840
Interessi passivi mutui	(3.881)	(1.433)	(2.448)
Interessi passivi prestito obbligazionario	(669)	0	(669)
Interessi netti su posizioni a breve termine	(1.079)	(1.454)	375
Spese bancarie	(1.022)	(590)	(432)
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(290)	(291)	1
Totale	(13.415)	(10.308)	(3.107)

Il saldo delle differenze cambio sulle operazioni in valuta rappresenta per il 2014 un costo di € 4.151 migliaia a fronte di un costo per il 2013 di € 3.134 migliaia. In particolare il costo dell'esercizio è dovuto per € 287 migliaia al costo delle operazioni concluse nell'anno e per € 3.864 migliaia al costo dalla valutazione al 31 dicembre 2014 dei crediti e debiti in valuta. Non si rende pertanto applicabile l'art. 2426, punto 8-bis, il quale richiede, qualora dal processo di valutazione dei cambi alla chiusura dell'esercizio emerga un utile netto, che tale valore venga accantonato in un'apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Gli interessi attivi da società controllate sono così dettagliati:

€ (migliaia)	2014	2013	Variazioni 2014/2013
Jaba Recordati S.A.	1	10	(9)
Bouchara Recordati S.a.s.	41	301	(260)
Recordati S.A. - Lussemburgo	372	165	207
Recordati Pharma GmbH	58	230	(172)
Recordati Ilaç	303	1.244	(941)
Fic Médical S.a.r.l.	0	14	(14)
Recordati Ireland Ltd.	37	23	14
Recordati Polska Sp. z.o.o.	16	12	4
Recordati Services Sp. z.o.o	4	18	(14)
Casen Recordati S.L.	1.368	261	1.107
Recordati Rare Diseases Inc.	0	3	(3)
Rusfic LLC	283	0	283
Opalia Pharma S.A.	41	0	41
Totale	2.524	2.281	243

Gli interessi attivi sono relativi a finanziamenti concessi alle società controllate nel corso dell'esercizio (€ 1.221 migliaia) e al sistema di accentramento dei saldi di tesoreria presso la capogruppo (c.d. "cash pooling") attivo dal 2007 e in base al quale vengono contabilizzati mensilmente interessi attivi e passivi calcolati sul saldo netto giornaliero ad un tasso di mercato (€ 1.303 migliaia).

Al 31 dicembre risultano aperti finanziamenti a breve termine con Recordati Polska (PLN 1.500.000), con Opalia Pharma (TND 1.000.000) e con Recordati S.A. Lussemburgo (€ 53.000 migliaia) e due finanziamenti a lungo termine con Casen Recordati (€ 50.000 migliaia) e Opalia Pharma (TND 3.000.000).

Gli interessi passivi verso società controllate sono così dettagliati:

€ (migliaia)	2014	2013	Variazioni 2014/2013
Fic Médical S.a.r.l.	8	1	7
Casen Recordati S.L.	9	352	(343)
Laboratoires Bouchara Recordati Sas	158	237	(79)
Innova Pharma S.p.A.	324	235	89
Recordati S.A. - Lussemburgo	3.417	3.477	(60)
Recofarma S.r.l.	17	35	(18)
Jaba Recordati S.A.	7	1	6
Recordati Ireland Ltd.	50	54	(4)
Orphan Europe Spain S.L.	29	19	10
Orphan Europe United Kingdom Ltd.	12	32	(20)
Orphan Europe Sarl	479	329	150
Recordati Pharma GmbH	7	0	7
Recordati Pharmaceutical Ltd.	39	496	(457)
Recordati Rare Diseases Inc.	39	284	(245)
Recordati S.A. - Svizzera	36	31	5
Recordati Hellas	15	8	7
Orphan Europe Germany GmbH	22	32	(10)
Herbacos Recordati Sro	14	11	3
Orphan Europe Italy S.r.l.	67	51	16
Orphan Europe Benelux BVBA	6	2	4
Bouchara Recordati s.a.s.	66	0	66
Orphan Europe Nordic A.B.	5	0	5
Orphan Europe Switzerland GmbH	1	0	1
Rusfic LLC	20	0	20
Totale	4.847	5.687	(840)

Gli interessi passivi sono relativi a finanziamenti concessi dalle società controllate nel corso dell'esercizio (€ 106 migliaia), al sistema di "cash pooling" per € 1.349 migliaia ed agli interessi verso Recordati S.A. descritti di seguito per € 3.392 migliaia.

Gli interessi passivi verso la controllata Recordati S.A. lussemburghese si riferiscono al prestito intercompany stipulato al termine dell'esercizio 2004 a fronte dell'operazione di indebitamento conclusa dalla nostra controllata con investitori istituzionali internazionali. Il finanziamento è strutturato in diverse tranches, anche in valuta estera a tasso fisso.

12. IMPOSTE

Le imposte iscritte a conto economico sono così dettagliate:

€ (migliaia)	2014	2013	Variazioni 2014/2013
Imposte correnti:			
IRES	9.506	9.453	53
IRAP	3.688	3.620	68
Istanza di rimborso per detraibilità parziale dell'IRAP da IRES anni 2007-2011	0	(2.361)	2.361
Rimborso sull'istanza per la detraibilità del 10% dell'IRAP da IRES anni 2004-2007	(586)	0	(586)
Totale imposte correnti	12.608	10.712	1.896
Imposte differite:			
Accantonamento imposte anticipate	(744)	(1.088)	344
Utilizzo imposte (anticipate)/differite anni precedenti	670	2.350	(1.680)
Totale imposte differite	(74)	1.262	(1.336)
Totale	12.534	11.974	560

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

L'accantonamento per (attività)/passività fiscali differite di € 744 migliaia è così dettagliato:

	2014		2013	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto Fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto Fiscale
IMPOSTE ANTICIPATE				
- Fondi per rischi e oneri	(1.580)	(435)	(2.735)	(752)
- Costi di competenza futuri esercizi	(854)	(235)	(930)	(256)
- Svalutazione magazzino	(133)	(36)	(265)	(73)
- Svalutazione crediti	(88)	(24)	0	0
TOTALE	(2.655)	(730)	(3.930)	(1.081)
IMPOSTE DIFFERITE				
- Valutazione TFR IAS	(50)	(14)	(26)	(7)
TOTALE				
IMPOSTE (DIFFERITE) ANTICIPATE NETTE		(744)		(1.088)

Per informazioni in merito all'utilizzo delle attività fiscali differite, pari a € 670 migliaia, si rimanda alla nota 17.

Il prospetto di concordanza tra l'aliquota fiscale vigente per l'imposta sul reddito della società e l'incidenza effettiva delle imposte è il seguente:

	2014 %	2013 %
Aliquota fiscale applicabile ai fini IRES	27,5	27,5
Dividendi controllate	(18,0)	(15,3)
Contributi a congressi	0,6	0,8
Effetto ACE	(0,7)	(0,6)
Effetto detraibilità parziale IRAP da IRES	(0,5)	(0,5)
Altre differenze al netto	0,4	0,4
Aliquota fiscale effettiva ai fini IRES	9,3	12,3
IRAP	3,7	4,5
Istanza di rimborso per detraibilità parziale dell'IRAP da IRES anni 2007-2011	0	(2,8)
Rimborso sull'istanza per la detraibilità del 10% dell'IRAP da IRES anni 2004-2007	(0,6)	0
Aliquota fiscale su utile prima delle imposte	12,4	14,0

L'incidenza dell'IRAP sull'utile prima delle imposte è pari al 3,7% in quanto l'imposta è determinata su una base imponibile differente che comprende anche il costo del lavoro, il risultato finanziario e straordinario.

13. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2014 e 2013 ammontano rispettivamente a € 42.284 migliaia e € 41.706 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. materiali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.13	36.835	139.550	32.719	8.127	217.231
Incrementi	136	1.565	551	3.710	5.962
Svalutazioni	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	(29)	(111)	0	(140)
Riclassifiche	286	1.448	1.086	(2.820)	0
Saldo al 31.12.14	37.257	142.534	34.245	9.017	223.053
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.13	25.549	122.218	27.758	0	175.525
Ammortamenti	1.164	2.989	1.224	0	5.377
Disinvestimenti	0	(29)	(104)	0	(133)
Riclassifiche	0	0	0	0	0
Saldo al 31.12.14	26.713	125.178	28.878	0	180.769
Valore netto					
Al 31 Dicembre 2014	10.544	17.356	5.367	9.017	42.284

Al 31 Dicembre 2013	11.286	17.332	4.961	8.127	41.706
---------------------	--------	--------	-------	-------	--------

Nel corso del 2014 gli incrementi sono di € 5.962 migliaia e si riferiscono a investimenti nello stabilimento e nella sede di Milano per € 2.452 migliaia e a interventi nello stabilimento di Campoverde di Aprilia per € 3.510 migliaia.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano a € 5.377 migliaia e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili, applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica.

14. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2014 e 2013 ammontano rispettivamente a € 29.207 migliaia e € 31.354 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.13	30.575	39.523	13.244	914	84.256
Incrementi	0	557	0	483	1.040
Svalutazioni	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	659	0	(659)	0
Saldo al 31.12.14	30.575	40.739	13.244	738	85.296
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.13	25.678	13.980	13.244	0	52.902
Ammortamenti	435	2.752	0	0	3.187
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0
Saldo al 31.12.14	26.113	16.732	13.244	0	56.089
Valore netto					
Al 31 Dicembre 2014	4.462	24.007	0	738	29.207
Al 31 Dicembre 2013	4.897	25.543	0	914	31.354

L'incremento delle Immobilizzazioni immateriali pari a € 1.040 migliaia si riferisce prevalentemente alle licenze per l'utilizzo di software.

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

15. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni al 31 dicembre 2014 ammontano a € 476.292 migliaia e risultano aumentate di € 2.574 migliaia rispetto al 2013, come evidenziato nella tabella allegata N° 1. Le percentuali di partecipazione e il numero delle azioni o quote possedute sono riportate nell'allegato N° 2.

Il raffronto tra il valore di carico delle partecipazioni in imprese controllate e la loro valutazione con il metodo del patrimonio netto, ex art. 2426 del Codice Civile, è riportato nell'allegato N° 3.

Riguardo alle partecipazioni in imprese controllate, lo IAS 27 – *Bilancio separato* – prevede l'iscrizione secondo il metodo del costo o, in alternativa, l'adozione del *fair value* secondo quanto stabilito dallo IAS 39. Recordati S.p.A. ha adottato il criterio del costo e pertanto, qualora vi siano indicazioni che la recuperabilità del costo è, in tutto o in parte, venuta meno, il valore di carico deve essere ridotto al relativo valore recuperabile, secondo quanto statuito dallo IAS 36 – *Riduzione di valore delle attività* –. Quando successivamente tale perdita viene meno o si riduce, il valore contabile è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile, che non può comunque eccedere il costo originario. In particolare, nel determinare l'ammontare dei ripristini di valore, trattandosi di partecipazioni in imprese non quotate e per le quali non è determinabile un valore di mercato ("*fair value less costs to sell*") attendibile, il valore recuperabile è stato definito nel valore d'uso, inteso come il valore attuale dei flussi di cassa stimati con riferimento ai risultati attesi dalle partecipate e al valore stimato di una ipotetica cessione finale ("*ultimate disposal*"). Nella determinazione di tale valore d'uso sono stati presi in considerazione i risultati previsti nel piano per ciascuna partecipata, aumentati del loro valore finale ("*terminal value*") opportunamente rettificati per tener conto dei rischi e delle incertezze insiti nelle assunzioni su cui il piano è basato. Tali risultati e il valore finale sono stati attualizzati applicando l'attuale costo del capitale delle società in accordo con quanto previsto dalla metodologia raccomandata dallo IAS 36. L'applicazione della metodologia descritta non ha dato luogo ad alcun *impairment* né ad alcun ripristino di valore di svalutazioni rilevate nei precedenti esercizi.

Il riepilogo dettagliato di tutte le partecipazioni controllate, direttamente e indirettamente, con evidenziazione del fatturato e del risultato di ogni singola società è contenuto nell'allegato n. 4. Si precisa che tutte le partecipazioni indicate riguardano capitale con diritto di voto. Per ulteriori informazioni sulle partecipazioni si rimanda alla parte relativa al bilancio consolidato.

16. CREDITI (inclusi nelle attività non correnti)

I crediti non correnti ammontano al 31 dicembre 2014 a € 46.384 migliaia, (€ 16.738 migliaia al 31 dicembre 2013) e si riferiscono quasi interamente ai finanziamenti a lungo termine concessi a favore di Casen Recordati (€ 45.000 migliaia con scadenza nel 2020) e a favore di Opalia Pharma (TND 3.000.000 pari a € 1.328 migliaia con scadenza nel 2019).

17. ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 31 dicembre 2014 ammontano a € 3.860 migliaia (€ 2.117 migliaia al 31 dicembre 2013), con un incremento di € 1.743 migliaia.

La movimentazione complessiva e quella per principali tipologie viene esposta nelle seguenti due tabelle:

€ (migliaia)	2014	2013
Saldo al 1 gennaio	2.117	3.386
Incrementi	2.413	1.081
Utilizzi	(670)	(2.350)
Saldo al 31 dicembre	3.860	2.117

€ (migliaia)	Valutaz. strumenti derivati	Rivalutaz.su attività immateriali	Accantonam. fondo rischi	Svalutazione magazzino	Altre	Totale
Saldo al 1 gennaio	0	202	1.450	208	257	2.117
Accantonamento	1.396	0	434	37	546	2.413
Utilizzo	0	(202)	(212)	0	(256)	(670)
Saldo al 31 dicembre	1.396	0	1.672	245	547	3.860

L'utilizzo di € 202 migliaia è relativo alle quote di ammortamento delle attività immateriali rivalutate nel 2005 come consentito dalla legge n. 226 del 23.12.2005.

18. RIMANENZE DI MAGAZZINO

La consistenza delle rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2014 e 2013 ammonta rispettivamente a € 49.710 migliaia e € 48.468 migliaia, come evidenziato nel seguente prospetto:

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Materie prime, sussidiarie, di consumo e scorte	11.206	10.732	474
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	14.964	13.932	1.032
Prodotti finiti e merci	23.540	23.804	(264)
Totale	49.710	48.468	1.242

19. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 31 dicembre 2014 e 2013 ammontano rispettivamente a € 55.829 migliaia e € 70.474 migliaia, come di seguito evidenziato:

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Crediti commerciali verso controllate	18.878	30.555	(11.677)
Crediti commerciali verso terzi:			
Italia	31.372	35.334	(3.962)
Esteri	6.586	5.259	1.327
	56.836	71.148	(14.312)
Meno :			
Fondo rischi su crediti per inesigibilità	(1.007)	(674)	(333)
Totale crediti commerciali	55.829	70.474	(14.645)

L'esposizione calcolata sui crediti verso terzi si attesta a 67 giorni al 31 dicembre 2014 in miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

L'adeguamento dei crediti in valute diverse dall'euro ha comportato l'iscrizione di differenze cambio negative per € 101 migliaia. I crediti sono iscritti al netto di tali rettifiche.

I crediti commerciali verso le società del Gruppo sono originati da forniture di merci e servizi e sono così composti:

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Innova Pharma S.p.A.	6.538	15.241	(8.703)
Recordati Ireland Ltd.	8.523	10.266	(1.743)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	525	629	(104)
Jaba Recordati S.A.	970	855	115
Recordati Pharma GmbH	741	660	81
Casen Recordati S.L.	142	729	(587)
Recordati Ilaç	352	809	(457)
Orphan Europe Italy Srl	111	23	88
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A	37	32	5
Herbacos Recordati S.A.	8	10	(2)
Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical	1	459	(458)
Orphan Europe Sarl	496	579	(83)
Recordati Romania Srl	2	10	(8)
Recordati Polska S.p. z.o.o.	(1)	0	(1)
Recordati Services Sp. z.o.o. - in liquidazione	0	1	(1)
Recordati Rare Diseases Inc.	397	200	197
Laboratorios Casen Fleet S.L.U.	0	41	(41)
Opalia Pharma S.A.	6	11	(5)
Rusfic LLC	30	0	30
Totale	18.878	30.555	(11.677)

Le variazioni rispetto all'anno precedente sono da considerarsi transitorie e sono correlate alla procedura automatizzata di "netting" delle posizioni aperte tra le società del Gruppo, in base alla quale, con cadenza mensile, vengono compensate automaticamente le partite intercompany e liquidati i relativi saldi netti.

La movimentazione delle rettifiche di valore per rischi di inesigibilità è analizzabile come segue:

€ (migliaia)	2014	2013
Saldo al 1 gennaio	674	468
Utilizzo per perdite su crediti	(39)	(51)
Accantonamento dell'esercizio	372	257
Saldo al 31 dicembre	1.007	674

Il fondo è ritenuto congruo in relazione ai potenziali rischi di insolvenza.

La composizione dei più rilevanti crediti in valuta risulta così dettagliata:

	31.12.2014		31.12.2013	
	Valuta	Euro/000	Valuta	Euro/000
Crediti in US\$	4.513.765	3.617	3.662.444	2.690
Crediti in GBP	24.000	30	0	0

20. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti sono pari a € 6.962 migliaia (€ 6.033 migliaia al 31 dicembre 2013). Il relativo dettaglio è riportato nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Tributari	2.872	3.519	(647)
Verso controllanti	19	20	(1)
Verso controllate	642	202	440
Anticipi a dipendenti e agenti	1.566	625	941
Altri	1.863	1.667	196
Totale crediti diversi	6.962	6.033	929

I crediti tributari ammontano al 31 dicembre 2014 a € 2.872 migliaia (€ 3.519 migliaia nel 2013) e sono così composti:

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Crediti verso Fimeì S.p.A. per imposte	1.840	2.795	(955)
Erario per imposte chieste a rimborso	43	43	0
Erario per IVA	911	629	282
Crediti per IVA estera	78	50	28
Varie	0	2	(2)
Totale crediti tributari	2.872	3.519	(647)

Il credito verso la controllante Fimeì S.p.A. è composto da:

- il credito per imposte chieste a rimborso relativo alla presentazione dell'istanza di rimborso IRES per la mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente per gli anni dal 2007 al 2011 ai sensi dell'art. 2, comma 1 quater del Decreto Legge n. 201 del 2011;
- il debito per imposte correnti relativo alle imposte dell'esercizio, determinate sulla base degli imponibili fiscali stimati. Tale debito è stato ceduto dalla Recordati S.p.A. alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D.Lgs. 344/2003.

Il credito IVA è costituito dal saldo relativo al mese di dicembre 2014 e all'IVA chiesta a rimborso con istanza presentata in data 18 ottobre 2007 relativa all'IVA sulle auto.

Gli altri crediti verso controllanti ammontano a € 19 migliaia e si riferiscono ad addebiti diversi.

I crediti verso le controllate, sono così composti:

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Recofarma S.r.l.	1	1	0
Innova Pharma S.p.A.	553	201	352
Orphan Europe Sarl	88	0	88
Totale	642	202	440

Il credito verso Innova Pharma è legato principalmente all'IVA trasferita nell'ambito della procedura di Gruppo.

Gli anticipi a dipendenti e agenti ammontano al 31 dicembre 2014 e 2013 rispettivamente a € 1.566 migliaia e € 625 migliaia. Sono costituiti dagli anticipi ai dipendenti, da fondi spese degli informatori medico scientifici e dai finanziamenti concessi ai dipendenti che hanno esercitato le “*stock option*” per € 1.272 migliaia, per l’acquisto di 170.000 azioni derivanti dall’esercizio di opzioni assegnate il 27 ottobre 2009, 9 febbraio 2011 e 8 maggio 2012.

I crediti verso altri ammontano al 31 dicembre 2014 a € 1.863 migliaia (€ 1.667 migliaia al 31 dicembre 2013) e comprendono i crediti verso fornitori per anticipi e rimborsi da ricevere.

21. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Ammontano a € 738 migliaia (€ 642 migliaia al 31 dicembre 2013) e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente. In particolare si tratta di pagamenti anticipati di polizze assicurative e rate anticipate per prestazioni per ricerche di mercato periodiche.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 dicembre 2014 dei *currency rate swaps*, stipulati dalla società a copertura del prestito obbligazionario di \$ 75 milioni emesso in data 30 settembre 2014, ha evidenziato un’attività complessiva di € 4.132 migliaia. 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 € 2.798 migliaia mentre quella dello strumento a copertura della *tranche* del finanziamento da \$ 25 milioni, negoziato con Unicredit, è positiva per € 1.334 migliaia.

23. ALTRI CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE

Gli altri crediti finanziari a breve termine sono tutti verso le società controllate e in particolare:

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Casen Recordati S.L.	5.609	46.814	(41.205)
Bouchara Recordati S.a.s.	0	7.607	(7.607)
Jaba Recordati S.A.	0	698	(698)
Recordati Pharma GmbH	51	1.202	(1.151)
Recordati S.A. - Lussemburgo	53.346	35.383	17.963
FIC Médical S.a.s.	0	13	(13)
Recordati Ireland Ltd.	1	0	1
Recordati Services sp. z.o.o. - in liquidazione	0	325	(325)
Recordati Polska sp. z.o.o.	356	367	(11)
Rusfic LLC	6.828	0	6.828
Opalia Pharma S.A.	451	0	451
Totale	66.642	92.409	(25.767)

I suddetti crediti sono dovuti al sistema di accentramento dei saldi di tesoreria presso la Capogruppo (c.d. “*cash pooling*”) nonché a finanziamenti a favore di Casen Recordati, Recordati S.A. Lussemburgo,

Recordati Polska e Opalia Pharma. Tali finanziamenti sono remunerati a tassi a breve termine allineati al mercato.

24. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITA' LIQUIDE

La loro composizione è schematizzata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Depositi di conto corrente a vista	76.929	25.937	50.992
Disponibilità di cassa	3	4	(1)
Totale	76.932	25.941	50.991

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2014, sono costituite da depositi di conto corrente e depositi bancari a breve.

25. PATRIMONIO NETTO

Il riepilogo delle variazioni avvenute nei conti di patrimonio netto è riportato nell'apposito prospetto. A seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs. n. 6/2003, che ha modificato il codice civile è stato predisposto il prospetto allegato n. 5 con l'analisi delle riserve in ordine alla loro disponibilità e distribuibilità.

Capitale sociale - Il capitale sociale, al 31 dicembre 2014, pari a € 26.140.644,50 è interamente versato e risulta composto da n. 209.125.156 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,125 ciascuna. Nel corso del 2014 è rimasto invariato.

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

Al 31 dicembre 2014 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2014	Attribuite 2014	Esercitate 2014	Annulate e scadute	Quantità 31.12.2014
Data di attribuzione						
27 ottobre 2009*	4,8700	1.182.500	0	(1.142.500)	(5.000)	35.000
9 febbraio 2011	6,7505	2.950.000	0	(672.500)	(85.000)	2.192.500
8 maggio 2012	5,3070	4.180.000	0	(572.500)	(195.000)	3.412.500
17 aprile 2013	7,1600	270.000	0	0	(80.000)	190.000
30 ottobre 2013	8,9300	360.000	0	0	0	360.000
29 luglio 2014	12,2900	0	6.095.000	0	(20.000)	6.075.000
Totale		8.942.500	6.095.000	(2.387.500)	(385.000)	12.265.000

* La volontà di esercizio è stata espressa entro il termine di decadenza, in attesa del trasferimento formale dei

titoli.

Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 31 dicembre 2014 la riserva sovrapprezzo azioni ammonta a € 83.719 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2013.

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

Azioni proprie

Al 31 dicembre 2014 l'ammontare, pari a € 30.727 migliaia, corrisponde al valore delle n. 4.707.670 azioni proprie in portafoglio.

Nel corso dell'esercizio la variazione è stata di € 7.064 migliaia ed è dovuta:

- cessione di n. 2.387.500 azioni per € 14.191 migliaia a servizio del piano di stock option 2006-2009 e 2010-2013;
- acquisto di n. 585.060 azioni proprie per € 7.127 migliaia.

Riserva legale

Ammonta a € 5.228 migliaia ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2013 avendo raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice Civile.

Altre riserve

Le altre riserve, ammontanti complessivamente a € 254.126 migliaia, sono qui di seguito dettagliate:

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Riserva straordinaria	141.119	135.412	5.707
Riserva ex art. 13 c.6 D. Lgs. n. 124/1993	99	99	0
Riserva straordinaria agevolazione IVA	517	517	0
Contributi per la ricerca e per investimenti	17.191	17.191	0
Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno	3.632	3.632	0
Riserva principi contabili internazionali	92.251	92.165	86
Totale	254.809	249.016	5.793
<i>Fair value</i> strumenti derivati	(683)	(2.270)	1.587
Totale altre riserve	254.126	246.746	7.380

- *Riserva straordinaria*

Ammonta al 31 dicembre 2014 e 2013 rispettivamente a € 141.119 migliaia e € 135.412 migliaia. L'incremento è dovuto alla destinazione di parte dell'utile 2013 per € 6.732 migliaia e alla destinazione dei dividendi non pagati e prescritti per € 24 migliaia.

A seguito dell'assegnazione di azioni proprie ai dipendenti del gruppo che hanno esercitato le opzioni nell'ambito dei piani di stock option, si è generata una differenza tra il valore pagato dai dipendenti ed il controvalore delle azioni proprie iscritte a bilancio. Tale differenza di € 1.049 migliaia è stata imputata a diminuzione della riserva straordinaria come previsto dai principi contabili internazionali.

- *Riserva ex art.13, comma 6 del D.Lgs. n. 124/1993*
Ammonta al 31 dicembre 2014 a € 99 migliaia ed è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.
- *Riserva straordinaria agevolazioni IVA*
Tale riserva (Legge 675/1977, 526/1982, 130/1983 e 64/1986), pari a € 517 migliaia, si riferisce alle detrazioni speciali IVA su investimenti ed è invariata rispetto all'esercizio precedente.
- *Contributi per la ricerca e per investimenti*
Ammontano a € 17.191 migliaia e risultano invariati rispetto all'esercizio precedente.
Tali contributi sono soggetti a tassazione in caso di utilizzo, peraltro non previsto dalla società, per fini diversi dalla copertura di perdite. I cespiti relativi ai contributi ricevuti dal Ministero Industria, Commercio e Artigianato (ex Asmez) risultano sostanzialmente ammortizzati.
- *Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno*
Ammonta ad € 3.632 migliaia ed è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.
- *Riserva principi contabili internazionali*
Ammonta ad € 92.251 migliaia (€ 92.165 migliaia al 31 dicembre 2013) ed è così composta:

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Storno rivalutazioni immobilizzazioni	40.479	40.479	0
Rivalutazione partecipazioni	43.054	43.054	0
Magazzino	463	463	0
Fondo TFR	(641)	439	(1.080)
<i>Stock Options</i>	8.896	7.730	1.166
Totale	92.251	92.165	86

Per quanto riguarda le voci che si sono movimentate nel corso del 2014 si segnala quanto segue:

- la valutazione del fondo TFR in base ai criteri stabili dello IAS 19 ha generato una riserva negativa al 31 dicembre 2014 pari a € 641 migliaia;
- l'importo di € 8.896 migliaia è relativo al costo del personale per le stock options emesse ed assegnate dopo il 7 novembre 2002 ed ancora da esercitare, la cui valutazione è stata effettuata in accordo con l'IFRS 2.
- *Riserva per valutazione al fair value di strumenti derivati*
In accordo con quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 39 sono stati iscritti in questa riserva del patrimonio netto i valori delle attività e delle passività derivanti dalla valutazione al valore di mercato delle operazioni di *currency rate swap* e di *interest rate swap* aventi natura di *cash flow hedge*. Il valore al 31 dicembre 2014, al netto dell'effetto fiscale, è negativo per € 683 migliaia.

Riserva di rivalutazione

Ammonta a € 2.602 migliaia (invariata rispetto al 2013) ed è costituita dai saldi della rivalutazione ai sensi della legge n. 413/1991.

Al 31 dicembre 2014 le riserve in sospensione d'imposta ammontano a € 87.826 migliaia e sono composte per € 15.964 migliaia dalle riserve per contributi ricevuti al netto della parte tassata, per € 517 migliaia dalla riserva agevolazione IVA, per € 99 migliaia dalla riserva costituita ai sensi della Legge

istitutiva dei fondi pensione e per € 71.246 migliaia dalle riserve di rivalutazione al netto delle imposte sostitutive. Le riserve di rivalutazione per un importo di € 68.644 migliaia sono state eliminate coerentemente con quanto previsto da principi contabili internazionali e il vincolo fiscale della sospensione d'imposta è stato trasferito sulla Riserva da sovrapprezzo azioni. A fronte di tali riserve non sono state stanziaste imposte differite, in quanto, in accordo con lo IAS12, tali imposte differite vengono contabilizzate nell'esercizio in cui viene deliberata la distribuzione.

26. FINANZIAMENTI

I debiti finanziari a medio/lungo termine al 31 dicembre 2014 e 2013 sono così costituiti.

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazione 2014/2013
Prestito obbligazionario sottoscritto dall'investitore Prudential	55.970	0	55.970
Finanziamento concesso da Ing Bank al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2020	30.000	0	30.000
Finanziamento concesso da UniCredit al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2019	41.667	50.000	(8.333)
Finanziamento concesso da BNL al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2018	50.000	50.000	0
Finanziamento concesso da Centrobanca (ora UBI Banca) al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2022	54.545	61.364	(6.819)
Finanziamento ricevuto da Recordati S.A. (Lussemburgo) concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa dalla stessa con investitori istituzionali	0	65.609	(65.609)
Totale costo ammortizzato dei finanziamenti	232.182	226.973	5.209
Quota dei finanziamenti scadente entro 12 mesi	(27.651)	(80.761)	53.110
Quota dei finanziamenti scadente oltre 12 mesi	204.531	146.212	58.319
Spese relative finanziamenti	(1.662)	(1.407)	(255)
Totale	202.869	144.805	58.064

Le quote dei debiti finanziari a medio/lungo termine scadenti oltre il 31 dicembre 2015 saranno rimborsate, in base ai piani di ammortamento, nei seguenti esercizi:

€ (migliaia)	
2016	31.402
2017	35.152
2018	35.152
2019	22.652
2020	10.568
2021 e successivi	69.605

In data 30 settembre 2014 la Società ha sottoscritto un prestito obbligazionario per complessivi \$ 75 milioni, suddiviso in due *tranches*: \$ 50 milioni al tasso fisso del 4,28% annuo, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2022 e con scadenza il 30 settembre 2026, ed \$ 25 milioni al tasso fisso del 4,51% annuo, rimborsabili semestralmente a partire dal 30 marzo 2023 e con scadenza il 30 settembre 2029. Il prestito è stato contemporaneamente coperto con due operazioni di *currency rate swap*, che prevedono la trasformazione del debito in complessivi € 56,0 milioni, ad un tasso fisso del 2,895% annuo per la *tranche* con scadenza a 12 anni e al tasso fisso del 3,15% annuo per quella con scadenza a 15 anni. La valutazione al *fair value* degli strumenti derivati, pari a € 4.132 migliaia, è stata direttamente imputata ad aumento del patrimonio netto in contropartita all'apposita voce dell'attivo (vedi nota n. 22).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri sono largamente rispettati.

In data 8 gennaio 2014 la Società, ha sottoscritto un finanziamento con ING Bank per € 30,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,2 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 190 *basis points* e una durata di 6 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da luglio 2016 ed entro gennaio 2020. Il prestito è stato contemporaneamente coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso di interesse fisso del 2,963%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 908 migliaia, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 35).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

In data 26 novembre 2013 la Società, ha sottoscritto un finanziamento con Unicredit per € 50,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,6 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'*euribor* a 6 mesi maggiorato di uno *spread* di 190 *basis points* e una durata di 6 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da maggio 2014 entro novembre 2019. Il prestito è stato contemporaneamente coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso di interesse fisso del 2,834%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 786 migliaia, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 35).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

In data 30 settembre 2013, la Società ha sottoscritto un finanziamento con Banca Nazionale del Lavoro per € 50,0 milioni, erogati al netto di spese e commissioni di € 0,6 milioni. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread di 200

basis

points e una durata di 5 anni con rimborsi semestrali del capitale a partire da marzo 2015 ed entro settembre 2018. Il prestito è stato contemporaneamente coperto con un'operazione di *interest rate swap*, avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito a un tasso di interesse fisso del 2,9925%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 889 migliaia, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 35).

Il finanziamento erogato da Banca Naziona

le del Lavoro prevede alcuni *covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari sono:

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

Tali parametri risultano largamente rispettati.

In data 30 novembre 2010, la Società ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Centrobanca (ora UBI Banca), per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo. Il finanziamento, per il quale Centrobanca (ora UBI Banca) 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 milioni nel 2010 e per € 45 milioni nel 2011. Le principali condizioni prevedono un tasso d'interesse variabile e una durata di 12 anni, con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2012 ed entro dicembre 2022. Nel mese di giugno 2012 il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse del 2,775%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 2.492 migliaia, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto, al netto delle imposte anticipate, in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 35). Il finanziamento prevede alcuni *financial covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso. I *covenants* finanziari sono:

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

Relativamente all'esercizio chiuso all'esercizio 2013 tali parametri risultano largamente rispettati.

Nel corso del 2014 si è chiuso il finanziamento concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa da Recordati S.A. Lussemburgo con investitori istituzionali internazionali, garantita contestualmente anche dalla Recordati S.p.A.. Contemporaneamente, i correlati strumenti derivati negoziati a copertura dei rischi di cambio e di tasso d'interesse sono giunti alla loro scadenza naturale.

27. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Il saldo al 31 dicembre 2014 ammonta a € 12.125 migliaia (€ 10.750 migliaia al 31 dicembre 2013). Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

€ (migliaia)	2014	2013
Saldo al 1 gennaio	10.750	11.321
Incrementi dell'esercizio	290	292
Utilizzi dell'esercizio	(265)	(679)
Adeguamento valutazione TFR (IAS 19)	1.350	(184)
Saldo al 31 dicembre	12.125	10.750

La valutazione del trattamento di fine rapporto (TFR) in base allo IAS 19 ha generato una passività al 31 dicembre 2014 di € 12.125 migliaia. I conteggi effettuati tenendo conto delle ipotesi attuariali aggiornate al 31 dicembre 2014, hanno evidenziato una maggiore passività e determinato la contabilizzazione di un adeguamento di € 1.350 migliaia rispetto al valore del fondo al 31 dicembre 2013 con contropartita contabilizzata, al netto del relativo effetto fiscale, nel prospetto dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto, così come richiesto dal principio contabile di riferimento.

28. PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Le passività per imposte differite ammontano a € 2.662 migliaia (€ 1.661 migliaia al 31 dicembre 2013).

La movimentazione viene esposta nella seguente tabella:

€ (migliaia)	2014	2013
Saldo al 1 gennaio	1.661	1.629
Incrementi	1.136	39
Utilizzi	(135)	(7)
Saldo al 31 dicembre	2.662	1.661

Il saldo al 31 dicembre 2014 risulta composto dagli oneri fiscali differiti relativi all'adeguamento del valore delle partecipazioni ai principi contabili internazionali e relativi alla valutazione al *fair value* degli strumenti derivati di copertura dei finanziamenti in essere.

29. ALTRI DEBITI NON CORRENTI

Ammontano a € 585 migliaia (1.204 migliaia nel 2013). Si tratta delle quote da pagare nel 2016 complessivamente pari a PLN 2.500.000 e relative all'acquisizione della società Farma-Projekt (ora Recordati Polska Sp. zoo).

30. DEBITI COMMERCIALI

I debiti verso fornitori, interamente di natura commerciale e inclusivi degli stanziamenti di fine esercizio per fatture da ricevere, al 31 dicembre 2014 e 2013 ammontano rispettivamente a € 39.746 migliaia ed € 36.411 migliaia.

I saldi al 31 dicembre 2014 e 2013 sono così dettagliati:

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazione 2014/2013
Fornitori società controllate	3.912	1.559	2.353
Fornitori Italia	17.136	15.629	1.507
Fornitori Italia per fatture da ricevere	10.743	9.369	1.374
Fornitori Estero	6.222	8.359	(2.137)
Fornitori Estero per fatture da ricevere	1.733	1.495	238
Totale debiti verso fornitori	39.746	36.411	3.335

Il dettaglio relativo alle società controllate è il seguente:

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazione 2014/2013
Recordati Rare Diseases inc.	12	48	(36)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	22	0	22
Innova Pharma S.p.A.	2.286	114	2.172
Recofarma S.r.l.	191	156	35
Recordati Ireland Ltd.	799	1.063	(264)
Casen Recordati S.L.	492	0	492
Recordati S.A. Suisse	110	140	(30)
Orphan Europe United Kingdom Ltd.	0	36	(36)
Herbacos Recordati S.r.o.	0	2	(2)
Totale debiti controllate	3.912	1.559	2.353

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

L'adeguamento dei debiti verso fornitori in valute diverse dall'euro ha comportato l'iscrizione di differenze cambio attive nette per € 190 migliaia.

I maggiori debiti commerciali in valuta consistono in:

	31.12.2014		31.12.2013	
	Valuta	Euro/000	Valuta	Euro/000
Debiti in US\$	492.412	598	1.318.720	1.210
Debiti in GBP	92.135	123	190.588	235
Debiti in CHF	15.000	9	15.000	9

31. ALTRI DEBITI CORRENTI

Gli altri debiti correnti ammontano al 31 dicembre 2014 a € 19.448 migliaia (€ 19.176 migliaia al 31 dicembre 2013) e la loro composizione è evidenziata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Debiti verso terzi	585	602	(17)
Personale dipendente	7.349	7.669	(320)
Previdenziali	6.105	6.043	62
Agenti per provvigioni	738	832	(94)
Altri	4.671	4.030	641
Totale altri debiti	19.448	19.176	272

I debiti verso terzi sono relativi a PLN 2.500.000 per l'acquisizione della società Farma-Projekt.

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

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

I debiti verso agenti comprendono € 248 migliaia per provvigioni di agenti esteri.

Gli altri debiti includono, tra l'altro, i debiti per i compensi agli amministratori maturati al 31 dicembre (€ 503 migliaia), quelli per note di credito da emettere (€ 153 migliaia) e quelli relativi al debito verso le Regioni in base alla legge n. 122 del 30 Luglio 2010 pari a € 1.318 migliaia nonché il debito per la parte dell'acconto sul dividendo non ancora pagato agli azionisti alla fine dell'esercizio (€ 1.743 migliaia).

32. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano al 31 dicembre 2014 a € 2.599 migliaia (€ 2.627 migliaia al 31 dicembre 2013).

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Debiti per imposte correnti	104	410	(306)
Debiti per ritenute dipendenti	2.308	1.956	352
Debiti per ritenute lavoratori autonomi	75	60	15

Altri debiti tributari	112	201	(89)
Totale debiti tributari	2.599	2.627	(28)

I debiti per imposte correnti sono costituiti dal debito per l'IRAP dovuta al netto degli acconti pagati nell'esercizio.

33. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Le altre passività correnti ammontano a € 19 migliaia (€ 33 migliaia nel 2013) e sono costituite dai contributi in conto capitale ricevuti dal 1998 al 2003 e rinviati agli esercizi successivi in relazione alla vita residua dei cespiti ai quali fanno riferimento.

34. FONDI PER RISCHI E ONERI

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

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Per imposte	3.321	3.114	207
Per rischi diversi	6.182	5.374	808
Totale altri fondi	9.503	8.488	1.015

La movimentazione del fondo rischi diversi è costituita da utilizzi per € 772 migliaia e accantonamenti per € 1.580 migliaia.

Gli utilizzi sono legati principalmente alle chiusure delle cause di lavoro, al pagamento di indennità di preavviso a dipendenti e all'utilizzo dell'accantonamento per la copertura dello splafonamento della spesa farmaceutica.

Gli accantonamenti sono invece legati a ulteriori probabili indennità di preavviso relative ai dipendenti, e all'accantonamento del rischio legato alle cause di lavoro.

35. STRUMENTI DERIVATI VALUTATI A FAIR VALUE (CASH FLOW HEDGE) (inclusi nelle passività correnti)

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 dicembre 2014 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 5.075 migliaia, 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 passività su esposta è stata imputata in contropartita della riserva "Fair Value Strumenti derivati" nel patrimonio netto al netto delle relative imposte anticipate pari a € 1.395 migliaia.

36. QUOTE CORRENTI DI FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Le quote correnti dei debiti finanziari a medio/lungo termine al 31 dicembre 2014 e 2013 sono così costituite.

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazione 2014/2013
Finanziamento ricevuto da Recordati S.A. (Lussemburgo) a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa dalla stessa con investitori istituzionali	0	65.609	(65.609)
Finanziamento per la ricerca concesso da Centrobanca (ora UBI Banca) a tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2022	6.818	6.818	0
Finanziamento concesso da BNL al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2018	12.500	0	12.500
Finanziamento concesso da UniCredit al tasso di interesse variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2019	8.333	8.333	0
Quota dei finanziamenti scadenti entro 12 mesi	27.651	80.760	(53.109)
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti	0	(2.209)	2.209
Totale	27.651	78.551	(50.900)

37. DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche a breve termine al 31 dicembre 2014 e 2013 ammontano rispettivamente a € 2.115 migliaia ed € 15.882 migliaia.

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Conti correnti bancari	735	15.436	(14.701)
Interessi su finanziamenti	711	446	265
Interessi sul prestito obbligazionario	669	0	669
Totale	2.115	15.882	(13.767)

La linea di credito *revolving* della durata di 36 mesi per un ammontare massimo di utilizzo pari a € 30.000 migliaia sottoscritta nel mese di marzo 2013 ed utilizzata per € 15.000 migliaia al 31 dicembre 2013, è stata estinta nel mese di agosto 2014.

38. ALTRI DEBITI FINANZIARI A BREVE

Il saldo degli altri debiti finanziari a breve è costituito interamente da debiti verso società controllate ed è qui di seguito dettagliato:

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni 2014/2013
Recordati S.A. - Lussemburgo	11.892	6.979	4.913
Recofarma S.r.l.	3.462	3.489	(27)
Innova Pharma S.p.A.	23.791	25.594	(1.803)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	19.790	21.939	(2.149)
Herbacos Recordati S.r.o.	1.204	600	604
Casen Recordati S.L.	4.123	91	4.032
Orphan Europe Germany GmbH	1.792	3.361	(1.569)
Orphan Europe Sarl	47.996	32.845	15.151
Recordati S.A. – Svizzera	0	1.472	(1.472)
Recordati Rare Diseases	1.417	2.186	(769)
Orphan Europe United Kingdom Ltd.	1.124	1.460	(336)
Orphan Europe Spain S.L.	2.147	1.354	793
Orphan Europe Italy S.r.l.	5.694	5.325	369
Recordati Ireland Ltd.	10.935	1.110	9.825
Recordati Pharmaceutical Ltd.	0	17.268	(17.268)
FIC Médical S.a.r.l.	1.171	317	854
Orphan Benelux	406	602	(196)
Orphan Portugal	0	1	(1)
Recordati Hellas	1.023	3.847	(2.824)
Recordati Pharma GmbH	12.001	0	12.001
Bouchara Recordati Sas	5.423	0	5.423
Orphan Europe Nordic A.B.	385	0	385
Orphan Europe Switzerland GmbH	331	0	331
Jaba Recordati S.A.	1.538	0	1.538
Totale	157.645	129.840	27.805

Il debito verso Recordati S.A. Lussemburgo è relativo agli interessi sul finanziamento a lungo termine chiuso nel corso dell'esercizio.

Il debito verso le altre consociate deriva dall'attività di tesoreria centralizzata e dal finanziamento in essere con la società Herbacos Recordati pari a € 1.200 migliaia.

39. FAIR VALUE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

Come previsto dallo IFRS 7, viene presentato il confronto fra il valore contabile al 31 dicembre 2014 ed il relativo *fair value* delle attività e passività finanziarie:

€ (migliaia)	Valore contabile	Fair value
Attività finanziarie		
Altri crediti finanziari a breve termine	66.642	66.642
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	76.932	76.932
Crediti commerciali	55.829	55.829
Altri crediti	6.962	6.962
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	4.132	4.132
Passività finanziarie		
Finanziamenti		
- a tasso fisso coperti con C.R.S (<i>Currency Rate Swaps</i>)	55.614	57.343
- a tasso variabile coperti con I.R.S. (<i>Interest Rate Swaps</i>)	174.906	174.906
Debiti commerciali	39.746	39.746
Altri debiti	22.065	22.065
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	5.075	5.075
Debiti verso banche	2.115	2.115
Altri debiti finanziari a breve termine	157.644	157.644

40. INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

La società monitora costantemente i rischi finanziari cui è esposta, in modo da intraprendere tempestivamente le eventuali azioni per mitigarli. La politica finanziaria è finalizzata all'ottenimento di una struttura equilibrata e prudente, presupposto per il finanziamento della crescita per linee interne ed esterne.

Come previsto dall'IFRS 7 vengono fornite di seguito le informazioni relative ai principali rischi finanziari cui è esposta la società.

Rischio liquidità

Il rischio liquidità cui la società potrebbe essere soggetta è il mancato reperimento di adeguati mezzi finanziari necessari per la sua operatività, nonché per lo sviluppo delle proprie attività industriali e commerciali.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità della società sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

Le caratteristiche di scadenza del debito e delle attività finanziarie della società sono riportate nelle note n. 24, n. 26, n. 36 e n. 37 relative rispettivamente agli investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, ai finanziamenti a medio lungo termine e ai debiti verso banche.

La società ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno di soddisfare i fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Rischio credito

La società controlla attentamente la propria esposizione creditoria attraverso una procedura di affidamento per singolo cliente e un sistema di reporting interno. Al 31 dicembre 2014 tale esposizione non manifesta criticità in considerazione dell'elevato numero di controparti, della loro distribuzione geografica e dell'importo medio di ciascun credito. In particolare, al 31 dicembre 2014 i crediti commerciali lordi, comprensivi di quelli verso le società controllate, sono pari a € 56.836 migliaia, e il relativo fondo svalutazione crediti appostato in bilancio per € 1.007 migliaia, è ritenuto congruo in relazione al rischio di insolvenza.

Rischio tasso d'interesse

La società utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega le liquidità disponibili in strumenti di mercato monetario e finanziario. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego, incidendo pertanto sul livello degli oneri finanziari netti del Gruppo.

La politica della società è finalizzata a limitare il rischio di fluttuazione del tasso di interesse stipulando finanziamenti a tasso fisso o a tasso variabile con contratti derivati di copertura con l'obiettivo di minimizzare tali oscillazioni, come illustrato nella nota n. 26. Conseguentemente all'adozione di tale politica e in considerazione dell'attuale livello di indebitamento netto, si ritiene che eventuali variazioni degli attuali tassi di interesse non comportino impatti significativi sugli oneri finanziari netti.

Rischio tasso di cambio

La società è esposta a rischi derivanti dalla variazione dei tassi di cambio, che possono influire sul suo risultato economico.

In particolare la società è soggetta al rischio della fluttuazione dei cambi per le partite commerciali e finanziarie denominate in valute differenti rispetto all'euro, quali dollari statunitensi, yen giapponese, sterline inglesi, franchi svizzeri e rubli russi. L'esposizione netta di tali importi è tuttavia da considerarsi marginale rispetto al volume di attività della società.

41. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa per settore di attività e per area geografica, 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 dove, a seguito dell'acquisizione di Orphan Europe, sono stati identificati due settori principali: il settore farmaceutico e quello relativo ai farmaci orfani, riferibile per intero a Orphan Europe. Conseguentemente a livello di Recordati S.p.A. l'unico settore di attività risulta essere quello farmaceutico. Peraltro, 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.

La seguente tabella presenta l'analisi dei ricavi netti per area geografica:

€ (migliaia)	2014	2013	Variazione 2014/2013
Europa	264.076	271.261	(7.185)
<i>di cui Italia</i>	187.861	183.769	4.092
Australasia	6.604	5.513	1.091
America	10.040	9.682	358
Africa	1.770	1.681	89
Totale	282.490	288.137	(5.647)

42. CONTROVERSIE E PASSIVITA' POTENZIALI

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

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

43. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

In ottemperanza a quanto previsto dalla CONSOB con delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 si fornisce la seguente tabella riepilogativa:

€ (migliaia)	31.12.2014	31.12.2013	Variazione 2014/2013
Depositi di conto corrente a vista e disponibilità di cassa	76.933	25.941	50.992
Crediti finanziari a b/t verso società del Gruppo	66.642	92.409	(25.767)
Disponibilità liquide e crediti finanziari a b/t	143.575	118.350	25.225
Debiti a breve termine verso banche	(2.115)	(15.882)	13.767
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(27.652)	(78.551)	50.899
Debiti finanziari a b/t verso Società del Gruppo	(157.644)	(129.840)	(27.804)
Indebitamento finanziario corrente	(187.411)	(224.273)	36.862
Posizione finanziaria a breve	(43.836)	(105.923)	62.087
Crediti finanziari a medio/lungo termine	46.328	16.681	29.647
Finanziamenti a medio/lungo termine	(202.869)	(144.805)	(58.064)
Posizione finanziaria netta	(200.377)	(234.047)	33.670

44. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si fornisce la seguente tabella riepilogativa nella quale sono riassunti i principali eventi, operazioni e fatti il cui accadimento risulta non ricorrente e che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. L'impatto complessivo di tali avvenimenti sul risultato economico, sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché sui flussi finanziari della società non è significativo.

€ (migliaia)	2014	2013	Variazioni 2014/2013
Rischio superamento Budget AIFA	0	(1.500)	1.500
Oneri connessi alla restituzione di farmaci scaduti	(900)	(1.000)	100
Transazioni e rischi cause legali con ex dipendenti	0	(1.892)	1.892
Costi lavoro ristrutturazione FOE	(1.841)	0	(1.841)
Totale oneri operativi non ricorrenti	(2.741)	(4.392)	1.651

45. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso del 2014 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, secondo la quale le operazioni atipiche e/o inusuali sono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza delle informazioni in bilancio, al conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

RECORDATI S.p.A.

ALLEGATO n.

1

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI DIRETTE

€ (migliaia)	Saldo al 31 dic. 2013	Alienazioni rimborsi capitale	Acquisizioni sottoscrizioni	Svalutazioni (-) Ripristini di Valore (+)	Saldo al 31 dic. 2014
Partecipazioni in imprese controllate:					
Recordati S.A. – Lussemburgo	217.586	-	-	-	217.586
Casen Recordati S.L. – Spagna	180.537	-	-	-	180.537
Recofarma S.r.l. – Milano	1.852	-	-	-	1.852
Innova Pharma S.p.A. – Milano	1.733	-	-	-	1.733
Recordati Portuguesa LDA – Portogallo	78	-	-	-	78
Bouchara Recordati S.a.s. – Francia	54.249	-	-	-	54.249
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	752	-	-	-	752
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – Grecia	95	-	-	-	95
Recordati Services Sp.z.oo – Polonia	186	-	-	-	186
Herbacos Recordati s.r.o. – Repubblica Ceca	15	-	-	-	15
Recordati Polska Sp. z.o.o. - Polonia	16.468	-	2.574	-	19.042
	473.551	-	2.574	-	476.125
Partecipazioni in altre imprese:					
Tecnofarmaci S.CpA - in liquidazione- Pomezia (Roma)	87	-	-	-	87
SPA Ricerche ed Education S.r.l. – Milano	0	-	-	-	0
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	-	-	-	0
Concorzio Dafne – Reggello (FI)	2	-	-	-	2
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	-	-	-	0
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	-	-	-	78
	167	-	-	-	167
TOTALE	473.718	-	2.574	-	476.292

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE PARTECIPAZIONI DIRETTE

€ (migliaia)	Saldo al 31 dic. 2014	Percentuali di partecipazione	N° azioni o quote possedute
Partecipazioni in imprese controllate:			
Recordati S.A. – Lussemburgo	217.586	100,00	82.500.000
Casen Recordati S.L. – Spagna	180.537	68,45	1.635.660
Recofarma S.r.l. - Milano	1.852	100,00	1
Innova Pharma S.p.A. – Milano	1.733	100,00	960.000
Bouchara – Recordati S.a.s. – Francia	54.249	99,94	9.994
Recordati Portuguesa LDA – Portogallo	78	98,00	1
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	752	3,33	500.000
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – Grecia	95	0,68	9.500
Recordati Services Sp. Zo.o – Polonia	186	100,00	110
Herbacos Recordati s.r.o. – Repubblica Ceca	15	0,08	1
Recordati Polska Sp. z.o.o. - Polonia	19.042	100,00	90.000
	476.125		
Partecipazioni in altre imprese:			
Tecnofarmaci S.CpA. – in liquidazione- Pomezia (Roma)	87	4,18	79.500
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	0,04	1.304
Consorzio Dafne – Reggello (FI)	2	1,26	1
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	0,23	1.300
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	n.s.	1
	167		
TOTALE	476.292		

**PROSPETTO DI RAFFRONTO TRA VALORE DI CARICO DELLE PARTECIPAZIONI DIRETTE E VALUTAZIONE
CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO**

€ (migliaia)	Capitale	31.12.2014 Patrimonio netto	Utile (perdita)	Quota Partecipaz. %	Corrispondente Patrim.netto di bilancio (A)	Valore di carico (B)	Valutazione Ex. Art. 2426 (C)
Partecipazioni:							
Recordati S.A. – Lussemburgo	82.500	329.966	58.182	100,00	329.966	217.586	546.309
Casen Recordati S.L. - Spagna	238.966	296.772	18.353	68,45	203.132	180.537	198.600
Bouchara Recordati S.a.s. – Francia	4.600	47.557	20.269	99,94	47.528	54.249	113.565
Recordati Portuguesa LDA – Portogallo	25	39	(2)	98,00	38	78	40
Recofarma S.r.l. – Milano	1.258	3.553	24	100,00	3.553	1.852	3.553
Innova Pharma S.p.A. - Milano	1.920	27.436	3.476	100,00	27.436	1.733	27.272
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	19.258	19.819	470	3,33	660	752	656
Recordati Hellas S.A – Grecia	13.900	8.894	2.407	0,68	60	95	59
Recordati Services Sp. Zo.o – Polonia	103	42	(31)	100,00	42	186	42
Recordati Polska Sp. z.o.o. - Polonia	1.053	885	(2.357)	100,00	885	19.042	16.312
Herbacos-Recordati – Repubblica Ceca	923	8.720	2.086	0,08	7	15	19
	364.506	743.683	102.877		613.307	476.125	906.427
						Differenza A-B	137.182
						Eccedenze C-B	430.302

* Il valore di carico della partecipazione in Recordati Polska Sp.Z.o.o. non è stato adeguato al corrispondente valore calcolato con il metodo del patrimonio netto, in quanto, alla luce dei risultati del test di impairment annuale, tale differenziale non è stato ritenuto indicatore di perdite durevoli di valore.

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE INFORMAZIONI SULLE SOCIETA' CONTROLLATE

Società controllate	Sede	Valuta	Capitale sociale	Utile (perdite) 2014	Patrimonio Netto al 31/12/2014	Ricavi 2014
RECOFARMA S.r.l. <i>Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Italia	Euro/000	1.258	24	3.553	0
INNOVA PHARMA S.p.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	Euro/000	1.920	3.476	27.436	63.433
CASEN RECORDATI S.L. <i>Attività commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	Euro/000	238.966	18.353	296.772	78.958
RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company <i> Holding di partecipazioni</i>	Lussemburgo	Euro/000	82.500	58.182	329.966	0
BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	Euro/000	4.600	20.269	47.557	16.271
RECORDATI PORTUGUESA LDA <i>Non operativa</i>	Portogallo	Euro/000	25	(2)	39	0
REC.RARE DISEASES COMERCIO DE MEDICAMENTOS LTDA. <i>Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile</i>	Brasile	BRL/000	0	43	865	0
RECORDATI RARE DISEASES Inc. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	U.S.A.	USD/000	11.979	17.273	50.811	69.058
RECORDATI IRELAND LTD <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Irlanda	Euro/000	200	47.967	121.917	231.578
RECORDATI S.A. <i>Attività di prestazione di servizi, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	CHF/000	2.000	85	2.155	825
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	Euro/000	14.000	20.435	36.489	179.223
RECORDATI PHARMA GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	Euro/000	600	13.404	122.849	79.576
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	GBP/000	15.000	366	15.437	1.576
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Grecia	Euro/000	13.900	2.407	8.894	11.409
JABA RECORDATI S.A. <i>Attività commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	Euro/000	2.000	779	4.065	35.861
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	Euro/000	50	111	359	720
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	Euro/000	50	584	1.693	2.450
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S. <i> Holding di partecipazioni</i>	Francia	Euro/000	57.000	8.866	79.814	1.845
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	CHF/000	20	38	277	230
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Emirati Arabi Uniti	Euro/000	20	5.895	7.609	11.711
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svezia	SEK/000	100	4.849	10.768	22.160
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	Euro/000	5	160	193	582

Società controllate	Sede	Valuta	Capitale sociale	Utile (perdite) 2014	Patrimonio Netto al 31/12/2014	Ricavi 2014
ORPHAN EUROPE S.A.R.L. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	Euro/000	320	14.223	26.914	56.760
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	GBP/000	50	774	1.622	3.607
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	Euro/000	26	1.537	1.755	6.538
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	Euro/000	1.775	188	3.282	2.480
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	Euro/000	40	614	7.385	4.521
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Belgio	Euro/000	19	560	1.023	3.292
FIC MEDICAL S.A.R.L. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	Euro/000	174	1.366	2.010	4.683
HERBACOS RECORDATI s.r.o. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Ceca	CZK/000	25.600	57.845	241.862	353.727
RECORDATI SK s.r.o. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Slovacca	Euro/000	33	26	191	575
RUSFIC LLC <i>Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Federazione Russa	RUB/000	3.560	67.734	356.085	3.907.198
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş. <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	TRY/000	10	115	147	360
RECORDATI ROMANIA S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Romania	RON/000	5.000	(887)	5.153	17.114
RECORDATI İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	TRY/000	120.875	18.652	109.602	185.227
RECORDATI Services Sp. z o.o-in liquidazione (già Recordati Polska Sp.Zoo) <i>Attività di promozione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Polonia	PLN/000	440	(133)	179	0
RECORDATI POLSKA Sp. z o.o <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Polonia	PLN/000	4.500	(10.070)	3.780	42.696
ACCENT LLC <i>Titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Federazione Russa	RUB/000	20	767	18.856	3.600
RECORDATI UKRAINE LLC* <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Ucraina	UAH/000	1.032	9.029	10.800	46.758
CASEN RECORDATI Portugal Unipessoal Ltd** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	Euro/000	100	124	190	1.520
SGAM AI KANTARA CO II SARL** <i>Holding di partecipazioni</i>	Lussemburgo	Euro/000	13	43	5.653	0
OPALIA PHARMA S.A.** <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Tunisia	TND/000	7.990	2.149	15.440	35.726
OPALIA RECORDATI SARL *** <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Tunisia	TND/000	20	227	247	406
RECORDATI RARE DISEASE S.A. DE CV *** <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Messico	MXN/000	50	0	0	0

* Costituita nel 2013.

**Acquisita nel 2013.

*** Costituita nel 2014

RECORDATI S.p.A.
PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO
ALLEGATO n. 5

€ (migliaia)	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Quota distribuib. senza effetto fiscale	Quota distribuib. con effetto fiscale	Note
Capitale	26.141					
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	83.718	A B C	83.718	15.074	68.644	1
Riserva di rivalutazione	2.602	A B C	2.602	0	2.602	
Riserva legale	5.228	B				
Riserva statutarie	0					
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(30.727)		(30.727)	(30.727)		
Altre riserve						
Riserva straordinaria	141.118	A B C	141.118	141.118	0	
Riserva ex. Art. 13, c. 6, DLgs. 124/1993	99	A B C	99	0	99	
Contributi per ricerca ed investimenti	17.191	A B C	17.191	1.227	15.964	2
Riserva straordinaria agevolazioni IVA	517	A B C	517	0	517	
Fondo investimenti nel Mezzogiorno	3.632					
Riserva IAS	91.569	A B C	91.569	91.569		
Acconti dividendi	(53.080)		(53.080)	(53.080)		
Utili (perdite) dell'esercizio	88.926	A B C	88.926	88.926		
Totale patrimonio netto	376.934		341.933	254.107	87.826	

Legenda:

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

Note:

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

Valori in €

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi
Revisione contabile	Revisore della Capogruppo	88.800
Servizi di attestazione	Revisore della Capogruppo	33.600

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

1. I sottoscritti Giovanni Recordati, in qualità di Amministratore Delegato, e Fritz Squindo, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Recordati S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2014.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014:

è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

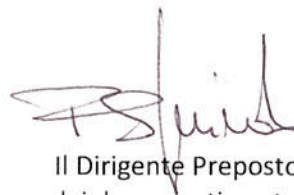
2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Milano, 4 marzo 2015

L'Amministratore Delegato



Giovanni Recordati



Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Fritz Squindo



Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.

Bilancio d'esercizio
al 31 dicembre 2014
(con relativa relazione della
società di revisione)



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono +39 02 6763.1
Telefax +39 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto, dal prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, della Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05, compete agli amministratori della Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
 - 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
- Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 marzo 2014.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione “Governo Societario” del sito internet della Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A., in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.. E’ di nostra competenza l’espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell’art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell’art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d’esercizio della Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A. al 31 dicembre 2014.

Milano, 18 marzo 2015

KPMG S.p.A.



Marco Ferrarini
Socio