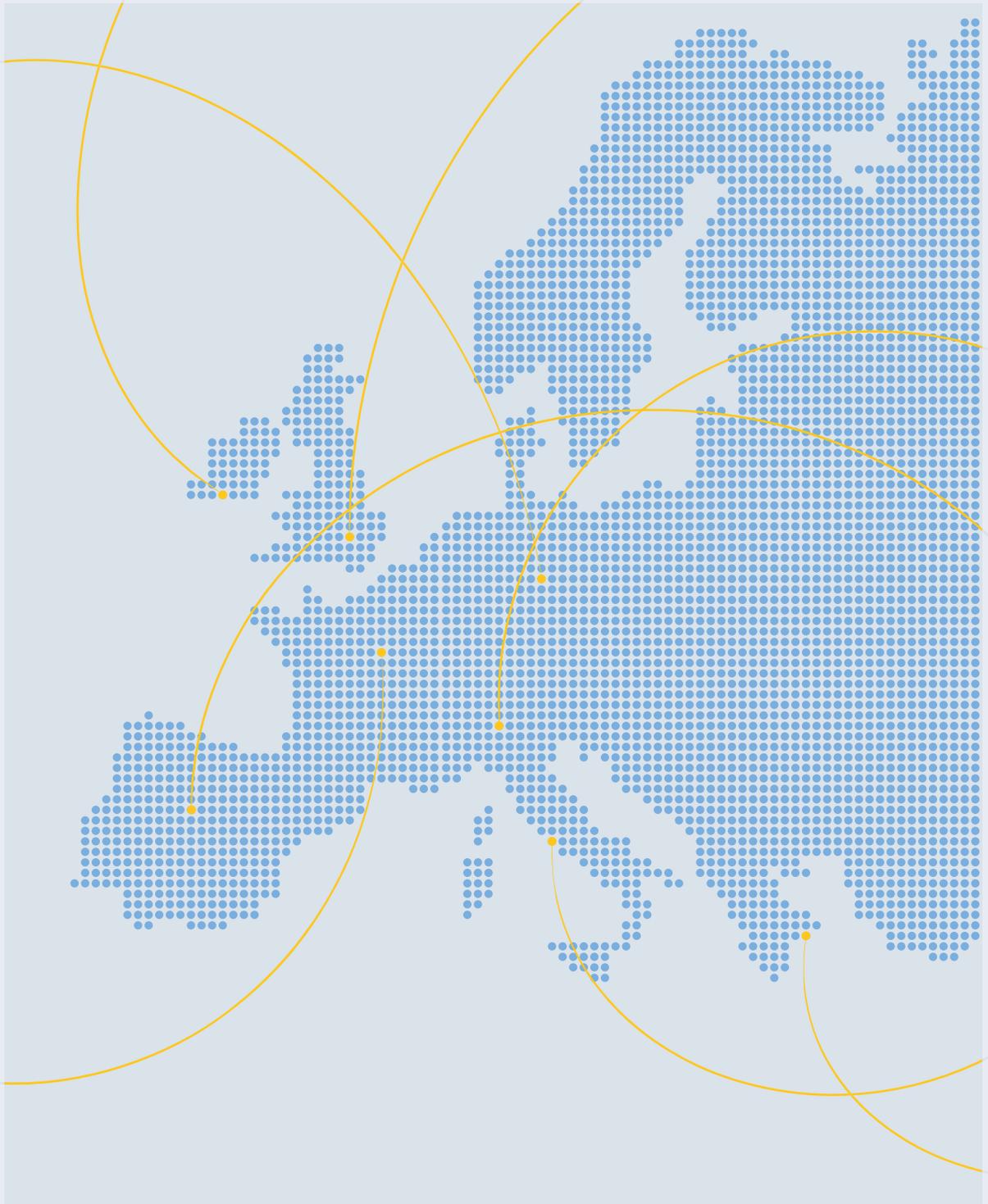


# Bilancio 2005



# INDICE

3	RISULTATI IN SINTESI
5	LETTERA DEL PRESIDENTE
11	RICERCA E SVILUPPO
19	ATTIVITÀ OPERATIVE
27	ANALISI FINANZIARIA
31	BILANCIO CONSOLIDATO
37	NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO
67	CORPORATE GOVERNANCE
71	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



# RISULTATI IN SINTESI

## RICAVI NETTI

€ (migliaia)	2005	%	2004*	%	Variazioni 2005/2004	%
Farmaceutico	537.445	93,3	438.876	91,6	98.569	22,5
Chimica farmaceutica <sup>(1)</sup>	38.635	6,7	40.285	8,4	(1.650)	(4,1)
<b>Totale</b>	<b>576.080</b>	<b>100,0</b>	<b>479.161</b>	<b>100,0</b>	<b>96.919</b>	<b>20,2</b>
Italia	221.281	38,4	217.041	45,3	4.240	2,0
Internazionali	354.799	61,6	262.120	54,7	92.679	35,4

<sup>(1)</sup> Esclusi i ricavi netti delle attività cessate  
\* Rideterminati per omogeneità di confronto

## PRINCIPALI DATI ECONOMICO/FINANZIARI

€ (migliaia)	2005	% su ricavi	2004*	% su ricavi	Variazioni 2005/2004	%
EBITDA <sup>(2)</sup>	132.222	23,0	108.262	22,6	23.960	22,1
Utile operativo	111.130	19,3	88.166	18,4	22.964	26,0
Utile netto di Gruppo	64.543		53.130		11.413	21,5
Cash flow	89.024	15,5	76.092	15,9	12.932	17,0
Patrimonio netto di Gruppo	324.697		263.169		61.528	23,4
Dividendi	27.534 <sup>(3)</sup>		21.665		5.869	27,1
Dividendi/Utile netto	42,7% <sup>(3)</sup>		40,8%			

<sup>(2)</sup> EBITDA: Utile operativo al lordo degli ammortamenti  
<sup>(3)</sup> Proposti dal Consiglio di Amministrazione e calcolati sulle azioni in circolazione al 31 dicembre 2005, escluse le azioni proprie in portafoglio che ammontano a n. 4.798.664  
\* Rideterminati per omogeneità di confronto

## PER AZIONE

€ per azione <sup>(4)</sup>	2005	2004*	Variazioni 2005/2004	%
Utile netto di Gruppo	0,326	0,270	0,056	20,7
Cash flow	0,450	0,387	0,063	16,3
Patrimonio netto	1,621	1,336	0,285	21,3
Azioni in circolazione:				
Media dell'anno	198.050.942	196.487.926		
Al 31 dicembre	200.250.592	196.956.492		

<sup>(4)</sup> L'utile netto e il cash flow per azione sono calcolati sul numero medio di azioni in circolazione nell'anno. Il patrimonio netto per azione è calcolato sul numero di azioni in circolazione a fine periodo. I dati relativi alle azioni in circolazione sono al netto delle azioni proprie in portafoglio, pari al 31 dicembre di entrambi i periodi a n. 4.798.664.  
\* Rideterminati per omogeneità di confronto.



# LETTERA DEL PRESIDENTE

RICAVI CONSOLIDATI NEL 2005 € 576,1 MILIONI,  
UTILE OPERATIVO € 111,1 MILIONI, UTILE NETTO € 64,5 MILIONI

“Le operazioni concluse in Germania e in Gran Bretagna nel 2005 ci permettono di avere una presenza diretta in altri due importanti mercati farmaceutici europei. Recordati copre ormai, con la propria rete di informazione medico scientifica, l’80% del mercato farmaceutico europeo.”

Signori Azionisti,

nel corso del 2005 sono stati realizzati importanti progetti che ci consentono di presentarci sempre più come una *specialty pharmaceutical company* di riferimento nel mercato europeo. Le operazioni concluse in Germania e in Gran Bretagna ci permettono di avere una presenza diretta in altri due importanti mercati farmaceutici europei. Nel corso del 2005 abbiamo inoltre avviato una riorganizzazione delle nostre attività di chimica farmaceutica concentrandole nello stabilimento di Campoverde di Aprilia (Latina), che sarà sempre più dedicato alla produzione dei nostri principi attivi. Sono stati invece ceduti lo stabilimento biochimico di Opera e, a inizio 2006, quello di chimica di sintesi situato in Beniel (Murcia, Spagna). I risultati di queste attività non più ricorrenti sono stati riclassificati ed esposti in un’unica voce definita “attività operative cessate”.

La realizzazione di queste importanti iniziative e la crescita di tutte le nostre attività farmaceutiche ci hanno consentito di ottenere risultati economico-finanziari con ricavi e redditività in aumento di oltre il 20%.

I ricavi consolidati nel 2005 sono pari a € 576,1 milioni, in incremento del 20,2% rispetto al 2004. Escludendo i ricavi della nuova consociata tedesca Merckle Recordati e quelli di Sophartex, società ceduta ad aprile 2004, l’incremento a perimetro omogeneo è del 10,5%. Hanno contribuito a questo risultato soprattutto il positivo andamento delle vendite farmaceutiche internazionali (+ 42,1%) e quelle di lercanidipina (+ 23,4%). Le vendite in Francia sono cresciute del 18,4%, quelle farmaceutiche in Spagna del 32,2% e le vendite ai nostri licenziatari del 16,5%. La crescita in Italia delle vendite farmaceutiche è minore (+ 1,8%) per effetto delle misure di contenimento della spesa farmaceutica. Le vendite di Merckle Recordati, consolidata dal 1 gennaio 2005, sono pari a € 54,3 milioni. Le vendite della chimica farmaceutica, escluse quelle delle attività non ricorrenti, sono di € 38,6 milioni, in diminuzione del 4,1%.

L'utile operativo è pari a € 111,1 milioni, in incremento del 26,0% rispetto all'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 19,3%. In termini omogenei, applicando al 2004 i nuovi principi contabili IAS/IFRS introdotti nel 2005 ed escludendo il costo per l'ammortamento dell'avviamento, la crescita dell'utile operativo è del 21,3%.

L'utile netto riconducibile alle attività ricorrenti è di € 68,6 milioni (11,9% sui ricavi), in crescita del 24,9% rispetto al 2004.

L'utile netto di Gruppo è pari a € 64,5 milioni, include anche l'effetto dei risultati economici negativi delle attività operative cessate ed è in crescita del 21,5% rispetto al 2004.

La posizione finanziaria netta è positiva per € 26,2 milioni e si confronta con € 72,1 milioni al 31 dicembre 2004. Il decremento è dovuto all'acquisizione delle attività farmaceutiche in Germania ed al riacquisto dei diritti per la commercializzazione di Iercanidipina nel Regno Unito. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 324,7 milioni.

Il costante impegno e la forte motivazione nel perseguire i nostri obiettivi di crescita internazionale hanno consentito nel corso del 2005 il concretizzarsi di numerosi ed importanti progetti:

- Il 22 febbraio si è conclusa con successo l'acquisizione delle attività di marketing e di vendita delle specialità farmaceutiche etiche e OTC di Merckle GmbH, società fondata nel 1881, con sede operativa a Ulm, Baden-Württemberg (Germania) per complessivi € 62,5 milioni. Al momento del *closing* sono stati versati € 45,0 milioni e il rimanente complemento di prezzo sarà dovuto nell'arco dei successivi tre esercizi a condizioni legate al favorevole sviluppo delle vendite di alcuni prodotti. Il primo di questi pagamenti per € 5,8 milioni è stato effettuato a gennaio 2006. Il portafoglio prodotti della nuova consociata Merckle Recordati comprende specialità su prescrizione e prodotti OTC ed è focalizzato prevalentemente in gastroenterologia e in reumatologia. I risultati di Merckle Recordati sono stati consolidati dal 1 gennaio 2005.
- In giugno è stato raggiunto un accordo con Napp Pharmaceuticals (ex licenziatario) per il riacquisto dei diritti per la commercializzazione nel Regno Unito di Zanidip® (Iercanidipina), calcioantagonista antiipertensivo originale di Recordati. Il prezzo di 15 milioni di sterline inglesi circa è stato corrisposto nel mese di luglio. Nello stesso tempo è stata costituita una consociata nel Regno Unito, Recordati Pharmaceuticals, per commercializzare Zanidip® in tutto il territorio britannico. La nuova organizzazione è in corso di potenziamento in previsione del lancio del dosaggio da 20mg nel 2006.
- Inoltre, a settembre è diventata operativa la nuova consociata in Grecia, Recordati Hellas Pharmaceuticals con l'obiettivo di avere una presenza diretta anche nel mercato farmaceutico greco che negli ultimi 5 anni ha avuto un tasso di crescita di circa il doppio rispetto alla media europea.

L'ampliamento della nostra presenza nei principali mercati europei ci ha anche permesso di essere più competitivi nell'acquisizione di nuovi prodotti attraverso accordi e alleanze. Nel corso del 2005:

- È stato firmato un contratto di licenza con InfaCare Pharmaceuticals (U.S.A.) per lo sviluppo e la vendita in tutta Europa e in altri paesi del bacino mediterraneo di stannosporfin (Stanate®, stagno-mesoporfirina), un farmaco scoperto alla Rockefeller University ed attualmente in sviluppo da parte di InfaCare per il trattamento dell'iperbilirubinemia (ittero) neonatale.

- Nel mese di luglio è stato firmato un contratto di licenza multi-territoriale con Lavipharm Laboratories (U.S.A.) per la commercializzazione in Francia, Germania, Italia, Regno Unito e Spagna, di un cerotto transdermico a base di fentanile, analgesico oppiaceo indicato per il trattamento del dolore cronico moderato o intenso.
- In Spagna sono stati acquisiti dalla società farmaceutica Stada i diritti per la commercializzazione di Yoduk® (ioduro di potassio), farmaco indicato in caso di carenza di iodio, lanciato nel mese di marzo.
- Nel mese di ottobre è stato firmato un accordo con il gruppo farmaceutico francese Ipsen grazie al quale Recordati ottiene i diritti esclusivi per la commercializzazione in Francia sino al 2012 di Tenstaten® (cicletanina), farmaco diuretico indicato per il trattamento della ipertensione arteriosa, ampliando così la presenza di Recordati in quest'area terapeutica.
- A fine anno è stato concluso un accordo di licenza esclusivo con Labopharm, gruppo farmaceutico canadese, per la commercializzazione nel Regno Unito di un'innovativa formulazione di tramadolo (analgesico oppiaceo ad azione centrale di ampio mercato, indicato per il trattamento del dolore di media o grave intensità) realizzata con la tecnologia proprietaria di rilascio controllato Contramid®, sviluppata da Labopharm.

Sono inoltre continuate le attività di sviluppo di lercanidipina, farmaco antiipertensivo frutto della ricerca originale Recordati, con l'obiettivo di identificare nuove formulazioni di questo farmaco da introdurre sul mercato. Nel mese di dicembre è stato avviato un nuovo programma di ricerca in collaborazione con Osmotica Pharmaceutical Europe che prevede l'utilizzo della tecnologia Osmodex™ per la realizzazione di una formulazione avente nuove e migliorate proprietà di rilascio del farmaco. Con lo stesso obiettivo sono anche stati avviati alcuni progetti interni.

È proseguito da parte del BfArM (agenzia del farmaco tedesca) l'esame del dossier registrativo di una nuova specialità farmaceutica indicata per il trattamento dell'ipertensione, sviluppata da Recordati e basata su un'associazione fissa di lercanidipina con enalapril, un farmaco molto diffuso appartenente alla classe degli inibitori dell'enzima di conversione dell'angiotensina (ACE inibitore). La domanda di registrazione è stata presentata in Germania nel mese di dicembre 2004 e, in caso di approvazione, questo paese agirà da *Reference Member State* nel successivo processo di mutuo riconoscimento per l'ottenimento delle autorizzazioni negli altri paesi della UE.

Per quanto riguarda la ricerca originale Recordati nell'area dell'urologia, nel corso del 2005 sono stati arruolati i pazienti per lo studio clinico di *proof of concept* della nostra molecola REC 0545, antagonista del recettore serotoninergico 5-HT1A, indicato per il trattamento dei disturbi della minzione. Oltre all'approccio che ha portato alla sintesi di questa molecola, sono stati inoltre individuati altri due potenziali bersagli biologici per nuovi farmaci per questi disturbi. È anche iniziato lo studio clinico di *proof of concept* per un altro candidato allo sviluppo come farmaco, il REC 2615, una molecola innovativa per il trattamento delle disfunzioni sessuali femminili.

In Giappone, Recordati ha ripreso i diritti per la commercializzazione di lercanidipina come conseguenza della risoluzione dei contratti di licenza con Tsumura e Dainippon anche a seguito del cambiamento di strategia e della riorganizzazione societaria che hanno rispettivamente interessato le due società farmaceutiche giapponesi.

Alla fine del 2005, Recordati ha acquisito dal licenziante Roche i diritti relativi ai marchi e alle Autorizzazioni all'Immissione in Commercio (A.I.C.) delle specialità Tora-Dol®, Naprosyn®, Synflex® e Gynestrel® per il mercato italiano, unitamente al know-how tecnico e galenico, per un importo di € 10,5 milioni. Contestualmente sono stati stipulati contratti di fornitura per i loro principi attivi, ketorolac e naprossene, a condizioni più vantaggiose. Queste specialità farmaceutiche appartengono alla categoria dei FANS (Farmaci Antiinfiammatori Non Steroidei) che vengono utilizzati nel trattamento degli stati dolorosi e degli stati infiammatori. Le vendite complessive dei prodotti oggetto dell'accordo rappresentano circa il 10% del fatturato farmaceutico in Italia.

Nel mese di ottobre è entrato in funzione il nuovo stabilimento in Ringaskiddy, County Cork, Irlanda. Nel sito produttivo irlandese, la cui costruzione è iniziata nel 2003, sono stati investiti € 28 milioni; il suo avvio rappresenta un importante passo nello sviluppo della Recordati in Irlanda. Lo stabilimento sarà dedicato in una prima fase alla produzione di principi attivi proprietari, e in particolare di lercanidipina. In una seconda fase è in programma anche la realizzazione di un centro di ricerca e sviluppo.

Sono state ridimensionate le nostre attività di chimica farmaceutica con la cessione degli stabilimenti di Opera (Milano) e di Beniel (Murcia, Spagna). Con decorrenza 1 aprile 2005 è stato ceduto lo stabilimento biochimico di Opera, non più attivo, per un prezzo sostanzialmente allineato al suo valore contabile. A gennaio 2006 è stato ceduto lo stabilimento di Beniel per un prezzo di € 13 milioni, inferiore di circa € 3 milioni al valore di libro. Le attività di chimica farmaceutica si concentreranno esclusivamente nello stabilimento di Campoverde di Aprilia (Latina), che sarà sempre più dedicato alla produzione dei principi attivi dei farmaci di ricerca Recordati, attività strategica per il gruppo, e di altri principi attivi selezionati. È stato anche avviato un piano di riorganizzazione e razionalizzazione delle attività produttive dello stabilimento attraverso l'utilizzo dello strumento della cassa integrazione che riguarderà circa 100 dipendenti.

Ricerca ed internazionalizzazione rimarranno come sempre i pilastri sui quali basare il nostro sviluppo futuro. Le nostre risorse finanziarie e manageriali saranno pertanto dedicate prioritariamente all'arricchimento del nostro portafoglio prodotti e all'entrata su nuovi mercati europei.

L'Europa, la cui popolazione nel 2004 rappresentava l'8,2% di quella mondiale, è, dopo gli Stati Uniti, il secondo mercato farmaceutico del mondo, di cui ha una quota ormai prossima al 30%. Il nostro Gruppo considera l'Europa sempre più come il suo mercato di riferimento. Le operazioni in Germania e nel Regno Unito concluse nel 2005 sono pertanto due passi fondamentali della strategia che permette al nostro Gruppo di avere accesso a due mercati chiave dell'Europa. Grazie all'entrata in tali mercati, unitamente a quella sul mercato greco, la Recordati copre ormai, con la propria rete di informazione medico scientifica europea di oltre 1000 unità, l'80% del mercato farmaceutico europeo. Il nostro Gruppo si connota quindi sempre più come una specialty pharmaceutical company europea di riferimento.

La nostra ampliata presenza europea, la nostra consolidata capacità nel realizzare fattive collaborazioni con terzi e la nostra competenza ed esperienza nei rapporti con le Autorità regolatorie dei principali Paesi europei permettono al nostro Gruppo di presentarsi sempre più come partner ideale per quelle società che non hanno la possibilità di sviluppare autonomamente i propri prodotti per il mercato europeo. L'insieme di queste competenze rende quindi Recordati competitiva nell'ottenere nuovi prodotti su base europea, anche in confronto alle grandi società farmaceutiche internazionali.

Confidiamo che gli interessanti programmi di ricerca, la qualità del nostro portafoglio prodotti e la nostra strategia di espansione europea consentiranno al nostro Gruppo di rimanere competitivo e di mantenere un positivo trend di crescita anche negli anni futuri.

Per raggiungere gli ambiziosi traguardi che ci prefiggiamo saranno richieste da parte nostra la massima determinazione e concentrazione. È necessario che ognuno di noi abbia la coscienza e la convinzione del fatto che dobbiamo crescere di più e più in fretta se vogliamo sopravvivere nel mondo farmaceutico di oggi, in continua evoluzione e sempre più competitivo.

Contiamo pertanto, come sempre, sull'imprenditorialità e sulla determinazione del nostro *management*, sulla professionalità di tutti i nostri collaboratori e sulla fiducia dei nostri azionisti. A tutti rivolgiamo il nostro più vivo ringraziamento per quanto hanno fatto nel corso del 2005.

## DIVIDENDI

Sulla base di questi risultati proponiamo la distribuzione di un dividendo per le azioni in circolazione con l'esclusione delle azioni proprie in portafoglio, in ragione di € 0,1375 (€ 0,11 per azione l'anno scorso) con stacco della cedola in data 24 aprile e pagabile dal 27 aprile. Il dividendo unitario comprende l'accrescimento derivante dal dividendo che sarebbe spettato alle azioni proprie.

Giovanni Recordati  
Presidente e Amministratore Delegato





# RICERCA E SVILUPPO

RICERCA ORIGINALE, COLLABORAZIONI ED ALLEANZE  
SONO I PILASTRI DEL NOSTRO SVILUPPO

“Il 2005 è stato un anno molto proficuo per il rafforzamento del portafoglio dei nuovi prodotti in sviluppo. Sono proseguiti i programmi di ricerca interna, alcuni dei quali in fase clinica, e sono stati definiti cinque accordi di licenza con importanti società farmaceutiche internazionali.”

Le attività di ricerca e sviluppo rappresentano uno dei pilastri della strategia per la crescita futura del gruppo e hanno come obiettivo l'apporto di nuovi farmaci da immettere sul mercato. Il 2005 è stato un anno molto proficuo per il rafforzamento del portafoglio dei nuovi prodotti in sviluppo. Sono proseguiti i programmi di ricerca interna, alcuni dei quali in fase clinica, e sono anche stati definiti diversi accordi di sviluppo e commercializzazione con importanti società farmaceutiche internazionali.

Nel portafoglio dei nuovi prodotti vi sono farmaci e molecole candidate a diventare farmaci in diverse fasi di sviluppo assicurando in questo modo un equilibrato utilizzo delle risorse e un continuo flusso di nuovi prodotti da introdurre nel mercato.

Recordati è impegnata in attività di ricerca e sviluppo nel settore delle patologie cardiovascolari e tra queste l'ipertensione. L'ipertensione è una patologia asintomatica che rappresenta un fattore di rischio per malattie ischemiche, coronariche, cerebrali e renali. Diversi studi clinici hanno dimostrato che il controllo dell'ipertensione riduce il rischio di eventi cardiovascolari e la mortalità ad essi collegata. L'impegno di Recordati in quest'area terapeutica ha condotto alla scoperta della molecola originale lercanidipina, un calcioantagonista appartenente all'ultima generazione di farmaci di questa classe di antiipertensivi di ampio uso.

## PRODOTTI IN SVILUPPO

	Ricerca	Pre Clinica	Fase I	Fase II P.O.C.	Fase III	In registrazione
Zanipress®	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Tramadol	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Fentanyl patch	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Cyclosporin	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Prulifloxacin	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Rupatadine	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Silodosin	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Stannosoporphin	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Pitavastatin	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Rec 0545	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Rec 2615	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Lercanidipine MR	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Rec 0765 / Rec 0206	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Rec 0035	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
3 New Projects	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████
Project S	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████	██████████

Zanipress® è una nuova specialità farmaceutica indicata per il trattamento dell'ipertensione, sviluppata da Recordati e basata su un'associazione fissa di lercanidipina con enalapril, un farmaco molto diffuso appartenente alla classe degli inibitori dell'enzima di conversione dell'angiotensina (ACE inibitore). Nel mese di dicembre 2004 è stata presentata la domanda di registrazione in Germania che, in caso di approvazione, agirà da *Reference Member State* nel successivo processo di mutuo riconoscimento per l'ottenimento delle autorizzazioni negli altri paesi della UE. Nel corso del 2005 è proseguito l'esame del dossier registrativo da parte del BfArM (agenzia del farmaco tedesca).

Associazioni fisse di più farmaci antiipertensivi avranno un ruolo significativo e crescente nel mercato futuro dell'ipertensione. Le linee guida internazionali per il trattamento dell'ipertensione hanno stabilito degli obiettivi terapeutici assai impegnativi per la riduzione della pressione arteriosa per abbassare significativamente il rischio di gravi eventi cardiovascolari. Nella maggior parte dei pazienti ipertesi, ed in particolare in coloro che presentano altri fattori di rischio associati, è necessario somministrare più di un farmaco antiipertensivo per raggiungere e mantenere i livelli di pressione arteriosa desiderati. Farmaci calcioantagonisti e farmaci ACE inibitori sono già frequentemente prescritti in simili situazioni. I vantaggi delle associazioni fisse, in alternativa alla prescrizione separata di diversi farmaci associati estemporaneamente, sono notevoli. I dosaggi dei farmaci oggetto dell'associazione sono già quelli prescritti nella migliore prassi medica e sono risultati efficaci e ben tollerati negli studi clinici. L'utilizzo di una sola compressa, per un paziente che ne assume un numero elevato ogni giorno, aumenta l'adesione dei pazienti alla terapia, che è un fattore di successo importante in un trattamento che dura tutta la vita e che mira alla riduzione e alla prevenzione di eventi cardiovascolari. Inoltre, il costo della terapia si riduce e tale vantaggio assume particolare importanza per il contenimento della spesa farmaceutica.

Nel corso del 2005 si è anche continuato ad investire su lercanidipina per migliorarne il profilo clinico attraverso la ricerca di nuove formulazioni. Sono proseguiti i due progetti, uno con LifeCycle Pharma e l'altro con Eurand Pharmaceuticals, iniziati nel 2004, per lo sviluppo di nuove formulazioni a rilascio modificato di questo farmaco. Inoltre, è stato recentemente avviato un terzo programma in collaborazione con Osmotica Pharmaceutical Europe che prevede l'utilizzo della tecnologia Osmodex™ nella realizzazione di una formulazione avente nuove e migliorate proprietà di rilascio del farmaco. Con lo stesso obiettivo sono anche stati avviati nuovi progetti interni.

Il tramadolo è un ben noto analgesico ad azione centrale, indicato per il trattamento del dolore di media o grave intensità. Il dolore affligge milioni di pazienti in tutto il mondo ma spesso non è adeguatamente trattato. La crescente richiesta di farmaci sicuri per la terapia del dolore di media o grave intensità si traduce in un mercato di notevoli dimensioni. Il tramadolo è un potente analgesico già largamente prescritto anche dai medici di famiglia nei pazienti con dolori di origine diversa. A novembre è stato definito un contratto di licenza esclusivo con Labopharm, gruppo farmaceutico canadese, per la commercializzazione nel Regno Unito di una innovativa formulazione di tramadolo realizzata con la tecnologia di rilascio controllato Contramid®, sviluppata da Labopharm. Questa nuova formulazione di tramadolo offre un'opzione terapeutica interessante perché copre efficacemente le 24 ore con un'unica somministrazione. Il processo registrativo nel Regno Unito, mediante mutuo riconoscimento europeo, si è concluso positivamente e si prevede che l'autorizzazione all'immissione nel mercato sia concessa nel prossimo futuro.

Il fentanile è un altro analgesico potente che agisce a livello del sistema nervoso centrale. Nella forma transdermica, che rilascia il farmaco fino a tre giorni, viene utilizzato per il trattamento del dolore cronico moderato o intenso, come quello dovuto a tumore. Nel mese di luglio è stato firmato un contratto di licenza multi-territoriale con Lavipharm Laboratories (U.S.A.) per la commercializzazione in Francia, Germania, Italia, Regno Unito e Spagna di un cerotto transdermico a base di fentanile. Questo prodotto arricchirà la linea dei prodotti analgesici della Recordati, permettendo di soddisfare la crescente domanda di farmaci per il trattamento del dolore, che rappresenta un problema con aspetti di tipo sia sociale che medico, con l'offerta di una gamma di prodotti più ampia e completa.

La ciclosporina è un farmaco appartenente alla classe degli immunosoppressori, utilizzato principalmente nella terapia antirigetto dopo i trapianti. Recordati ha una licenza esclusiva per la vendita in Italia, Francia e Spagna di una innovativa formulazione orale di questo farmaco sviluppata dalla Dexxon (Israele).

La prulifloxacinina è un nuovo farmaco appartenente alla classe degli antibatterici fluorochinolonici, messo a punto dalla società giapponese Nippon Shinyaku e sviluppato in Europa dalla società farmaceutica Angelini. Il prodotto è indicato nel trattamento delle infezioni delle vie urinarie e di certe infezioni respiratorie. Recordati commercializzerà questo farmaco in Spagna in licenza da Angelini.

La rupatadina è un farmaco antistaminico indicato per il trattamento di diverse forme allergiche. Recenti studi epidemiologici hanno dimostrato un incremento delle allergie, in particolare della febbre da fieno che affligge oggi ben il 20% della popolazione (contro l'1% soltanto all'inizio del '900), così come affermato dall'OMS. Nel corso del 2005 sono stati conclusi accordi di licenza con la società farmaceutica spagnola Uriach per la promozione e la vendita della rupatadina in Germania e nel Regno Unito. Accordi precedentemente stipulati ci concedono i diritti di commercializzazione per Italia, Francia e Spagna. Gli accordi prevedono anche un'opzione di licenza per la Polonia.

La silodosina è un nuovo farmaco indicato per il trattamento sintomatico dell'ipertrofia prostatica benigna. È un antagonista selettivo del recettore alpha-1A che rilassando la muscolatura liscia della prostata e dell'uretra provoca un aumento del flusso urinario e migliora i sintomi associati all'ipertrofia prostatica benigna. L'incidenza dell'ipertrofia prostatica benigna è in aumento con l'invecchiamento della popolazione, è frequente negli uomini dopo una certa età e i suoi sintomi causano una significativa riduzione nella qualità della vita. Recordati ha ottenuto dalla società farmaceutica giapponese Kissei Pharmaceutical, alla fine del 2004, i diritti per lo sviluppo in Europa ed in alcuni paesi extra-europei di questo farmaco. Nel corso del 2005 è stato avviato il piano di studi clinici che coinvolgerà circa 100 centri clinici sperimentali in 12 paesi.

Stanssoporphin (Stanate®, stagno-mesoporphirina) è un farmaco scoperto alla Rockefeller University ed attualmente in sviluppo da parte di InfaCare per il trattamento dell'iperbilirubinemia (ittero) neonatale. L'ittero è assai frequente nei neonati, specie se prematuri, oppure in seguito a certe malattie genetiche che ne aumentano il rischio e la gravità. L'iperbilirubinemia, quando raggiunge certi livelli in breve tempo, può portare a gravi lesioni cerebrali irreversibili. Nei casi a maggior rischio in mancanza di una adeguata risposta alla fototerapia diventa necessario il ricorso alla exanguinotrasfusione, una procedura complessa e non priva di rischi per la salute del bambino. In casi simili la stanssoporphina si è dimostrata efficace sia nella prevenzione che nel trattamento dell'ittero neonatale, e benché non sia ancora in commercio viene già considerata dalle linee-guida della American Academy of Pediatrics come un farmaco che potrebbe trovare immediata applicazione nei neonati che non rispondono adeguatamente alla fototerapia. Il farmaco è attualmente in sviluppo clinico negli Stati Uniti e ad oggi sono stati trattati con successo oltre 800 neonati in tutto il mondo. È stato firmato un contratto di licenza con InfaCare Pharmaceuticals per lo sviluppo e la vendita di questo innovativo farmaco in tutta Europa (45 paesi) e in altri 19 paesi del Medio Oriente e del bacino mediterraneo. Recordati completerà lo sviluppo clinico del farmaco a livello europeo, in accordo con i requisiti dell'agenzia europea del farmaco, EMEA.

La pitavastatina è un farmaco che appartiene alla classe delle statine, largamente impiegate nel trattamento delle ipercolesterolemie. Il prodotto, già in commercio in Giappone, è stato sviluppato dalla società farmaceutica giapponese Kowa che intende iniziare gli studi di fase III di sviluppo clinico a livello europeo. La pitavastatina è caratterizzata da un'elevata capacità di abbassare la frazione del colesterolo associato ad un alto rischio cardiovascolare (LDL) ed i trigliceridi, aumentando nel contempo la frazione "protettiva" del colesterolo (HDL). Recordati ha una licenza dalla Kowa per la commercializzazione di questo prodotto in Italia, dove, come negli altri paesi industrializzati, l'ipercolesterolemia è una patologia assai diffusa per la quale sempre più le autorità competenti raccomandano una terapia adeguata allo scopo di ridurre la morbilità e la mortalità cardiovascolare. Le statine rappresentano uno dei più significativi contributi alla terapia cardiovascolare.

La ricerca originale Recordati è focalizzata principalmente sull'individuazione di farmaci innovativi per il trattamento dei disturbi della minzione. Queste patologie, in aumento nei paesi industrializzati, sono soltanto parzialmente trattate farmacologicamente e vi sono quindi ampie potenzialità per farmaci efficaci e ben tollerati. Recordati ha un *know how* specifico nell'area terapeutica genito-urinaria, acquisito in oltre quarant'anni di studio e di ricerca in questo settore. Negli ultimi anni la ricerca si è orientata verso i meccanismi del sistema nervoso centrale che regolano la funzione vescicale e la minzione, identificando nuovi *target* per farmaci innovativi, tra cui il recettore serotoninergico 5-HT1A.

Il primo antagonista di questo recettore candidato allo sviluppo è il REC 0545 che ha dimostrato nei modelli sperimentali di agire centralmente aumentando la capacità della vescica senza ridurne la contrattilità e la capacità di svuotamento, differentemente dai farmaci di uso corrente. Nel corso del 2005 sono stati arruolati i pazienti nello studio clinico di *proof of concept*. Inoltre, è stata individuata un'altra molecola come potenziale alternativa al REC 0545. Oltre all'approccio che ha portato alla sintesi di questa molecola, sono stati individuati altri due potenziali bersagli biologici per nuovi farmaci per questi disturbi e si stanno sintetizzando nuovi candidati per lo sviluppo.

L'esperienza di Recordati nella ricerca farmacologica indirizzata al tratto genito-urinario ha portato alla sintesi di un'altra molecola innovativa per le disfunzioni sessuali femminili. Per questa indicazione è stato identificato un candidato allo sviluppo come farmaco, REC 2615, ed è iniziato lo studio clinico di *proof of concept*.

Un altro programma di ricerca originale riguarda il trattamento sintomatico dell'ipertrofia prostatica benigna. Sono stati scoperti potenti antagonisti dei recettori alfa1 adrenergici, altamente selettivi per il basso tratto urinario. È stata identificata la molecola REC 0035 come candidato allo sviluppo.

La ricerca di nuove collaborazioni con altre società farmaceutiche ha come obiettivo anche un ulteriore arricchimento del portafoglio prodotti a livello delle singole realtà locali. In Spagna sono stati acquisiti dalla società farmaceutica Stada i diritti per la commercializzazione di Yoduk® (ioduro di potassio), farmaco indicato in caso di carenza di iodio, lanciato nel mese di marzo. Yoduk® è il primo prodotto presente sul mercato spagnolo che contiene solo ioduro di potassio. Il Ministero della Salute spagnolo e varie associazioni scientifiche, particolarmente nell'area dell'ostetricia, neonatologia ed endocrinologia, stanno promuovendo in Spagna una campagna di sensibilizzazione della classe medica e della popolazione sulla necessità di prevenire le patologie legate alla carenza di iodio.

Nel mese di ottobre è stato firmato un accordo con il gruppo farmaceutico francese Ipsen grazie al quale Recordati ha ottenuto i diritti esclusivi per la commercializzazione in Francia sino al 2012 di Tenstaten® (cicletanina), farmaco diuretico indicato per il trattamento della ipertensione arteriosa, ampliando così la presenza di Recordati in quest'area terapeutica.



## PREMIO INTERNAZIONALE PER LA RICERCA SCIENTIFICA ARRIGO RECORDATI

L'edizione 2005 del Premio per la Ricerca Scientifica Arrigo Recordati, un riconoscimento alla carriera per la ricerca svolta in ambito cardiovascolare, è stata dedicata alla Morte Cardiaca Improvvisa che è, nel mondo occidentale, la causa principale di mortalità negli uomini tra i 20 e i 65 anni e che non risparmia bambini e adolescenti. Ogni anno infatti sono 325.000 i decessi improvvisi di individui apparentemente sani in Europa e oltre 400.000 negli Stati Uniti.

Il Premio è stato assegnato a Leonard A. Cobb, MD, Hemeritus Professor, American College of Cardiology, Seattle WA, USA; Peter J. Schwartz, MD, Professor and Chairman, Department of Cardiology, Policlinico San Matteo IRCCS, Pavia, Italy e Hein J.J. Wellens, MD, Honoré Retired Professor, University of Maastricht, Director of Arrhythmology, Interventional Electrophysiology and Cardiology, University of Maastricht, Maastricht, The Netherlands. Il Professor Camm, a nome della Giuria, ha sottolineato che il Premio è stato assegnato con la seguente motivazione: "Il Premio Recordati riconosce il fondamentale contributo di Leonard A. Cobb, Peter J. Schwartz e Hein J.J. Wellens alla scoperta scientifica ed all'innovazione clinica nel campo della Morte Cardiaca Improvvisa". La decisione della Giuria di dividere tra tre scienziati il Premio dell'edizione 2005 riconosce l'eccezionale valore delle ricerche condotte dai tre vincitori, in Europa e negli Stati Uniti, sui meccanismi aritmogenici di base e sul miglioramento sia di una terapia preventiva che di quella attiva.

La giuria era composta da tre esperti riconosciuti a livello mondiale nel campo della cardiologia e della Morte Cardiaca Improvvisa. Presidente: A. John Camm, Professor of Clinical Cardiology, Chairman of the Division of Cardiac and Vascular Sciences, St. George's Hospital Medical School, London University, London, UK. Altri membri della giuria: Kim M. Fox, Professor of Clinical Cardiology Imperial College, Director of Cardiology Royal Brompton Hospital and President-Elect European Society of Cardiology, London, U.K. e Michael R. Rosen, Gustavus A. Pfeiffer Professor of Pharmacology, Professor of Pediatrics, Director, Center for Molecular Therapeutics Columbia University College of Physicians and Surgeons, New York, NY, USA.

La Cerimonia di Premiazione si è svolta a Stoccolma in occasione del Congresso Annuale della Società Europea di Cardiologia.

Il tema dell'edizione 2007 del Premio sarà "La cardiopatia ischemica, inclusa la cardiologia interventistica".



# ATTIVITÀ OPERATIVE

ZANIDIP® (LERCANIDIPINA) CRESCE DEL 23,4%.

RICAVI FARMACEUTICI IN INCREMENTO DEL 22,5%.

CEDUTI DUE STABILIMENTI DI CHIMICA FARMACEUTICA.

“La crescita di tutte le nostre attività farmaceutiche ci ha consentito di ottenere ricavi e redditività in aumento di oltre il 20%.”

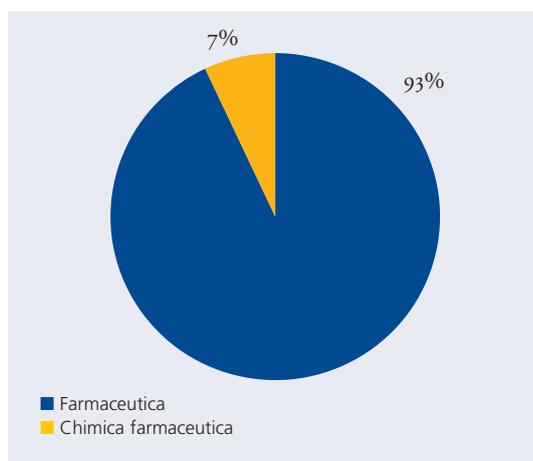
I ricavi netti nel 2005 sono stati i seguenti:

€ (migliaia)	2005	2004	Variazioni 2005/2004	%
Farmaceutica Italia	217.351	213.541	3.810	1,8
Farmaceutica Francia	126.410	106.733	19.677	18,4
Farmaceutica Germania	54.343	0	54.343	n.d.
Farmaceutica Spagna	34.787	26.313	8.474	32,2
Farmaceutica Regno Unito	5.056	0	5.056	n.d.
Licenziatari esteri	99.498	85.384	14.114	16,5
Sophartex	0	6.905	(6.905)	(100,0)
<b>Farmaceutica</b>	<b>537.445</b>	<b>438.876</b>	<b>98.569</b>	<b>22,5</b>
<b>Chimica farmaceutica</b>	<b>38.635</b>	<b>40.285</b>	<b>(1.650)</b>	<b>(4,1)</b>
<b>Totale</b>	<b>576.080</b>	<b>479.161</b>	<b>96.919</b>	<b>20,2</b>

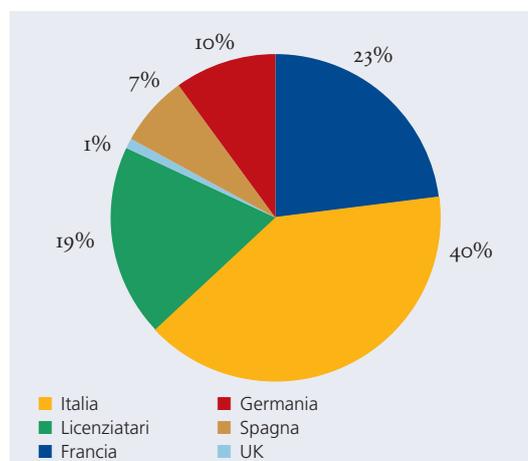
*I ricavi netti includono le vendite di prodotti e ricavi vari (per specialità in licenza e concessione, down payments e royalties).*

I ricavi farmaceutici hanno registrato un incremento del 22,5%. A perimetro costante, escludendo le vendite di Merckle Recordati e quelle di Sophartex, società ceduta ad aprile 2004, l'incremento è dell'11,8% grazie al notevole incremento dei volumi di vendita (+16,5%) in tutte le aree geografiche. I ricavi della chimica farmaceutica relativi allo stabilimento di Campoverde rappresentano il 6,7% del totale dei ricavi e sono diminuiti del 4,1%. I ricavi degli stabilimenti di Opera (Milano) e di Murcia (Spagna), attività cedute, sono stati classificati tra le attività operative cessate in entrambi i periodi ed esclusi dall'analisi.

COMPOSIZIONE DEI RICAVI TOTALI



SETTORE FARMACEUTICO



## ZANIDIP® (LERCANIDIPINA)

Il nostro calcioantagonista antiipertensivo Zanidip® (lercanidipina), farmaco interamente sviluppato dalla ricerca Recordati, ha continuato ad affermarsi nel corso del 2005 diventando sempre più un prodotto di grande successo sia nei paesi dove il prodotto è venduto direttamente tramite le nostre organizzazioni commerciali sia negli altri paesi in cui il prodotto è venduto dai nostri licenziatari. Nella maggior parte dei paesi in cui è presente il prodotto ha incrementato le proprie quote di mercato anche grazie al successo del dosaggio da 20 mg.

Nel 2005 le vendite di lercanidipina sono aumentate del 23,4% e hanno rappresentato il 24,6% delle nostre vendite totali (il 26,3% di quelle farmaceutiche). La scomposizione fra vendite effettuate direttamente e quelle ai nostri licenziatari è la seguente:

€ (migliaia)	2005	2004	Variazioni 2005/2004	%
Italia	43.626	39.491	4.135	10,5
Francia*	30.001	23.361	6.640	28,4
Spagna	5.976	4.944	1.032	20,9
Regno Unito	5.056	0	5.056	n.d.
Vendite dirette	84.659	67.796	16.863	24,9
Vendite ai licenziatari	56.909	46.913	9.996	21,3
<b>Totale vendite lercanidipina</b>	<b>141.568</b>	<b>114.709</b>	<b>26.859</b>	<b>23,4</b>

\* Include vendite all'estero per € 1,1 milioni nel 2005 e € 0,4 milioni nel 2004

In Italia le vendite di Zanedip® e Lercadip®, farmaci a base di lercanidipina commercializzati direttamente dal gruppo Recordati, sono state di € 43,6 milioni, in aumento del 10,5% nonostante la riduzione del prezzo di vendita imposta dall'inizio del 2005 e lo sconto generalizzato del 6,8% introdotto a giugno 2004. Il notevole incremento dei volumi di vendita testimonia il continuo apprezzamento da parte della classe medica per questo farmaco. La quota di mercato di lercanidipina in Italia è cresciuta e nel quarto trimestre ha raggiunto il 12,1% del mercato dei calcioantagonisti.

In Francia lercanidipina è commercializzata da Bouchara Recordati e da Pierre Fabre. In questo mercato il nostro prodotto sta avendo un notevole successo e ha raggiunto nel quarto trimestre del 2005 una quota di mercato del 18,5%, con uno dei migliori trend di crescita tra quelli realizzati nei paesi nei quali il nostro farmaco è commercializzato. Bouchara Recordati ha realizzato vendite di Zanidip® per € 30,0 milioni, con una crescita del 28,4% rispetto all'anno precedente.

Le vendite di Zanedip® in Spagna sono state di € 6,0 milioni, in crescita del 20,9% rispetto al 2004 per effetto del progressivo affermarsi del dosaggio da 20mg. In questo mercato lercanidipina è anche commercializzata da Uriach e Rottapharm e ha raggiunto complessivamente una quota di mercato del 7,1% nel quarto trimestre 2005.

Dal mese di luglio 2005 lercanidipina è commercializzata direttamente da Recordati anche nel Regno Unito a seguito del riacquisto dei diritti dal licenziatario Napp. Le vendite dirette in questo mercato sono state di € 5,1 milioni.

Lercanidipina è anche presente in altri 78 paesi. In Germania, primo mercato farmaceutico europeo, lercanidipina si è confermata un farmaco ampiamente utilizzato nella terapia dell'ipertensione raggiungendo nel quarto trimestre una quota di mercato del 17,7%. Negli altri paesi europei il nostro prodotto ha mantenuto una buona crescita, migliorando le proprie quote di mercato. Nel mercato australiano lercanidipina ha già raggiunto una quota di mercato del 16,1%. Un altro paese molto interessante è la Corea del Sud, paese in cui il nostro farmaco ha una quota di mercato del 10,2%. Questi risultati evidenziano la qualità del nostro farmaco, che è ormai uno dei calcioantagonisti più prescritti nei mercati in cui è stato lanciato.

Complessivamente le vendite ai nostri licenziatari, nel 2005, sono state di € 56,9 milioni con una crescita del 21,3% rispetto all'anno precedente.

## FARMACEUTICA ITALIA

€ (migliaia)	2005	2004	Variazioni 2005/2004	%
Specialità su prescrizione <sup>(a)</sup>	197.797	195.455	2.342	1,2
Specialità di automedicazione <sup>(b)</sup>	19.554	18.086	1.468	8,1
<b>Farmaceutica Italia</b>	<b>217.351</b>	<b>213.541</b>	<b>3.810</b>	<b>1,8</b>

<sup>(a)</sup> Includono sia le specialità rimborsabili sia le specialità non rimborsabili da parte del S.S.N.  
<sup>(b)</sup> Includono le specialità da banco (OTC) e specialità senza obbligo di prescrizione (SOP, cioè specialità che vengono anche consigliate dal farmacista). Sono tutte non rimborsabili dal S.S.N.

Nel 2005 le vendite in Italia delle specialità su prescrizione (inclusa lercanidipina) sono state pari a € 197,8 milioni e hanno registrato, rispetto al 2004, un incremento dell'1,2%. Il mercato dei farmaci su prescrizione, escluse le vendite ospedaliere, ha registrato un decremento dello 0,9%. La crescita delle nostre vendite è dovuta all'incremento dei volumi, che ha più che compensato l'effetto prezzo negativo dovuto allo sconto del 6,8% imposto sulla vendita delle specialità rimborsabili dal S.S.N. a partire dal 26 giugno 2004 e rimasto in vigore fino al 31 ottobre 2005 oltre alla riduzione dei prezzi di alcuni prodotti.

Le vendite dei principali prodotti del nostro listino in Italia sono state le seguenti:

Vendite in € (migliaia)	Attività terapeutica	2005	2004	Variazioni 2005/2004	%
Elopram®/Entact®	antidepressiva	49.612	50.971	(1.359)	(2,7)
Zanedip®/Lercadip®	antiipertensiva	43.626	39.491	4.135	10,5
Peptazol®	antiulcera	27.672	23.546	4.126	17,5
Tora-Dol®	analgesica	18.684	19.544	(860)	(4,4)
Isocef®	antiinfettiva	13.351	13.605	(254)	(1,9)
Octegra®	antiinfettiva	7.589	6.779	810	11,9

L'area terapeutica cardiovascolare rappresenta il 29,7% delle vendite di specialità su prescrizione in Italia e continua ad essere la più importante del listino soprattutto per il continuo successo di lercanidipina. Le vendite di Nitrocor®, sistema transdermico a base di nitroglicerina indicato per il trattamento dell'angina, sono state di € 5,0 milioni, in linea con quelle realizzate nel 2004. Nell'ultimo trimestre è iniziata la commercializzazione di Rextat®, farmaco a base di lovastatina, indicato per il trattamento dell'ipercolesterolemia, che ha realizzato un fatturato di € 1,4 milioni.

Nell'area terapeutica del sistema nervoso centrale (25,8% delle vendite) le vendite complessive di Elopram® (citalopram) e Entact® (escitalopram), antidepressivi appartenenti alla classe degli SSRI (*Selective Serotonine Reuptake Inhibitors*), sono in linea con quelle dell'anno precedente. Entact®, nuovo farmaco altamente selettivo e con un ottimo profilo di tollerabilità, continua ad affermarsi realizzando una crescita di oltre il 30% delle proprie vendite. Le vendite di Elopram® sono invece in contrazione a causa della concorrenza di versioni generiche, che ha comportato una progressiva riduzione del prezzo di vendita a partire dal mese di luglio 2004.

Nell'area terapeutica antiinfettiva (15,1% delle vendite) le vendite di Isocef® (ceftibuten) sono sostanzialmente in linea con quelle del 2004 mentre quelle di Octegra® (moxifloxacin), antibatterico appartenente alla classe dei fluorochinoloni, sono in crescita del 12%.

Nell'area gastroenterologica (14,0% delle vendite) Peptazol® (pantoprazolo), antiulcera inibitore della pompa protonica, registra un'ulteriore crescita delle vendite del 17,5% con un incremento della sua quota nel mercato degli inibitori della pompa protonica, una delle principali classi di farmaci del mercato farmaceutico italiano.

Nell'area terapeutica analgesica antiinfiammatoria (11,3% delle vendite) Tora-Dol® (ketorolac) mantiene la sua posizione di leader nel segmento terapeutico di riferimento. A fine 2005 Recordati ha acquistato dal licenziante Roche tutti i diritti di commercializzazione in Italia di questo prodotto.

Le specialità di automedicazione hanno realizzato nel 2005 vendite per € 19,6 milioni, con una crescita dell'8,1% rispetto a quelle realizzate nel 2004, a fronte di una crescita del 3,7% del mercato dell'automedicazione.

Le vendite di Imidazyl®, Proctolyn® e Localyn®, i principali prodotti del listino, sono ulteriormente cresciute nel corso dell'anno. Alovex™, indicato per il trattamento delle afte buccali, ha raggiunto vendite di € 2,7 milioni con un incremento sull'anno precedente del 21,7%, consolidandosi come il prodotto di riferimento per questa patologia. Si registra inoltre una crescita di Eumill®, collirio monodose, che insieme ad Imidazyl® rafforza la leadership di Recordati nel mercato dei colliri.

Durante il 2005 sono rimaste in essere misure per il contenimento della spesa farmaceutica pubblica. Lo sconto del 6,8% sulla vendita delle specialità rimborsabili dal S.S.N. introdotto nel giugno 2004 è rimasto in vigore fino al 31 ottobre 2005. Inoltre l'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) ha attuato una revisione del Prontuario Farmaceutico Nazionale con l'obiettivo di recuperare lo sfondamento del tetto di spesa farmaceutica pubblica del 2004. Sono stati selettivamente ridotti i prezzi dei prodotti le cui vendite sono cresciute nel primo semestre 2004 più della media dell'intero settore (+ 8,6%). Alcuni prodotti del listino Recordati sono stati coinvolti in questa manovra.

Per il 2006 l'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco), dopo aver ripristinato i prezzi in vigore al 31 dicembre 2004 per i prodotti che avevano subito la riduzione di prezzo selettiva, ha imposto una riduzione dei prezzi delle specialità rimborsabili del 4,4% e uno sconto dell'1% a carico dei produttori farmaceutici, con l'obiettivo di recuperare lo sfondamento del tetto di spesa farmaceutica pubblica del 2005.

## FARMACEUTICA FRANCIA

Le vendite di Bouchara Recordati nel mercato francese sono state di € 126,4 milioni, segnando un incremento del 18,4% rispetto all'anno precedente che si confronta con una crescita del mercato farmaceutico in Francia del 6,1%.

Le vendite dei principali prodotti del listino in Francia sono state le seguenti:

Vendite in € (migliaia)	Attività terapeutica	2005	2004	Variazioni 2005/2004	%
Zanidip®	antiipertensiva	28.949	22.994	5.955	25,9
Hexa line	respiratoria	20.428	15.246	5.182	34,0
Exomuc®	respiratoria	13.052	11.714	1.338	11,4
Abufene®	ginecologica	8.666	8.407	259	3,1

L'area terapeutica nella quale continuiamo ad essere maggiormente presenti è quella respiratoria che rappresenta il 33,0% delle vendite. Le vendite della linea di prodotti Hexa e di Exomuc sono cresciute rispettivamente del 34,0% e dell'11,4% anche grazie alla forte patologia nel primo trimestre dell'anno.

L'area cardiovascolare ha aumentato la sua rilevanza per la crescita di Zanidip® e di Epinitril®, sistema transdermico a base di nitroglicerina per il trattamento dell'angina, che ha realizzato vendite di € 4,4 milioni, in crescita del 21% rispetto al 2004. Quest'area terapeutica diventerà ancora più significativa nel 2006 a seguito del rilancio, avvenuto a gennaio, di Tenstaten® (cicletanina), farmaco diuretico indicato per il trattamento dell'ipertensione arteriosa, ottenuto in licenza da Ipsen.

Abufene®, farmaco a base di beta-alanina indicato per i disturbi della menopausa, ha consolidato la sua posizione sul mercato realizzando vendite per € 8,7 milioni, in leggera crescita rispetto all'anno precedente.

Nel corso del 2005 in Francia non sono state attuate misure di contenimento della spesa farmaceutica che hanno avuto un impatto sulla nostra attività. A partire dal 1 marzo 2006 vi sarà invece una revisione del prontuario dei farmaci rimborsabili con l'esclusione di intere classi di prodotti. I prodotti della linea Hexa ed Exomuc saranno coinvolti da questo provvedimento. Per questi farmaci il nuovo mercato di riferimento sarà quello dell'automedicazione, nel quale potranno beneficiare della notorietà dei loro marchi e della possibilità di determinare liberamente il prezzo, fattori che potranno compensare in parte la diminuzione dei volumi di vendita.

## FARMACEUTICA GERMANIA

Le vendite della nuova consociata Merckle Recordati sono state di € 54,3 milioni, in linea con l'anno precedente, e rappresentano il 10,1% delle vendite farmaceutiche del gruppo. Positivi risultati sono stati realizzati dai principali prodotti del listino: Claversal® (mesalazina), farmaco indicato per il trattamento della colite ulcerosa, ha realizzato un fatturato di € 16,7 milioni, in crescita rispetto all'anno precedente anche grazie al lancio di una nuova formulazione in micropellets. Le vendite di Suplasyn® (acido ialuronico), utilizzato per il trattamento intra-articolare dell'osteoartrosi sono state di € 9,6 milioni, allineate a quelle del 2004.

Nell'ambito della politica di contenimento della spesa farmaceutica per il 2006 continuerà l'applicazione dei prezzi di riferimento ai fini del rimborso che in alcuni casi accomuna nella stessa classe prodotti generici e prodotti brevettati. Si prevede che tale meccanismo verrà applicato anche alla classe dei calcioantagonisti.

## FARMACEUTICA SPAGNA

Le vendite di Recordati España nel 2005 sono state di € 34,8 milioni, in crescita rispetto all'anno precedente (+32,2%). L'incremento del mercato spagnolo è stimato nel 5,7%.

Le vendite dei principali prodotti del listino in Spagna sono state le seguenti:

Vendite in € (migliaia)	Attività terapeutica	2005	2004	Variazioni 2005/2004	%
Ulcotenal®	gastroenterologica	15.216	15.085	131	0,9
Cidine®	gastroenterologica	9.527	1.247	8.280	n.s.
Zanidip®	antiipertensiva	5.976	4.944	1.032	20,9
Dermatrans®	antianginosa	1.793	1.644	149	9,1
Alergoliber®	antiallergica	1.432	1.159	273	23,6

Ulcotenal® (pantoprazolo), antiulcera inibitore della pompa protonica, ha realizzato vendite per € 15,2 milioni, in crescita dello 0,9% rispetto all'anno precedente. Cidine® (cinitapride), farmaco indicato per il trattamento dei sintomi della dispepsia cronica postprandiale rilanciato alla fine del 2004, ha rappresentato un importante fattore di crescita nel 2005 realizzando vendite per € 9,5 milioni. Le vendite di Zanidip® sono state di € 6,0 milioni, in incremento del 20,9%. Dermatrans®, sistema transdermico a base di nitroglicerina per il trattamento dell'angina, ha realizzato vendite di circa € 1,8 milioni. Alergoliber® (rupatadina), antistaminico in licenza da Uriach, introdotto nel mercato all'inizio del 2004, ha realizzato vendite per € 1,4 milioni.

Nel 2005, a seguito del nuovo Piano Strategico di Politica Farmaceutica, è stata introdotta una tassa sul fatturato dei farmaci rimborsabili dal servizio sanitario nazionale in misura crescente in relazione al fatturato con un impatto di circa il 2,2% sulla nostra attività. Inoltre, dal 1 febbraio 2005 è entrata in vigore una riduzione di prezzi del 4,2% (esclusi i prodotti soggetti a prezzi di riferimento e i farmaci con meno di un anno di commercializzazione). Dal 1 febbraio 2006 è applicata un'ulteriore riduzione del 2%.

## FARMACEUTICA REGNO UNITO

Nel 2005 è stata costituita una consociata nel Regno Unito, Recordati Pharmaceuticals, contemporaneamente all'accordo raggiunto con Napp Pharmaceuticals (ex licenziatario) per il riacquisto dei diritti per la commercializzazione nel Regno Unito di Zanidip® (lercanidipina), calcioantagonista antiipertensivo originale di Recordati. Nel 2005 le vendite dirette di Zanidip® nel mercato britannico sono state di € 5,1 milioni.

## LICENZIATARI ESTERI

Le vendite ai licenziatari esteri comprendono sia le vendite e i proventi dai licenziatari per nostri principi attivi originali sia le vendite estere della controllata francese.

€ (migliaia)	2005	2004	Variazioni 2005/2004	%
Lercanidipina	54.859	45.224	9.635	21,3
Flavossato	6.405	6.999	(594)	(8,5)
Fenticonazolo	5.352	5.771	(419)	(7,3)
Bouchara Recordati (vendite estere)	29.616	24.582	5.034	20,5
Altri proventi	3.266	2.808	458	16,3
<b>Totale</b>	<b>99.498</b>	<b>85.384</b>	<b>14.114</b>	<b>16,5</b>

Le vendite di lercanidipina ai licenziatari esteri sono aumentate del 21,3%. Quelle di flavossato, antispastico delle vie urinarie, sono in progressiva diminuzione per il raggiungimento della fase di maturità del prodotto. Le vendite di fenticonazolo, antimicotico per uso dermatologico e ginecologico, sono sostanzialmente in linea con quelle dell'anno precedente ad eccezione di alcuni paesi dell'America Latina.

Le vendite estere della controllata francese Bouchara Recordati hanno registrato una crescita del 20,5% con un positivo andamento nei principali mercati.

Gli altri proventi includono essenzialmente *royalties* e *down payments*.

## CHIMICA FARMACEUTICA

€ (migliaia)	2005	%	2004	%	Variazioni 2005/2004	%
Italia	3.930	10,2	3.500	8,8	430	12,3
Europa (esclusa Italia)	12.753	33,0	16.012	39,7	(3.259)	(20,4)
Nord America	11.395	29,4	12.627	31,3	(1.232)	(9,8)
Estremo oriente	2.613	6,8	3.851	9,6	(1.238)	(32,1)
Altre aree	7.944	20,6	4.295	10,6	3.649	85,0
<b>Totale</b>	<b>38.635</b>	<b>100,0</b>	<b>40.285</b>	<b>100,0</b>	<b>(1.650)</b>	<b>(4,1)</b>

Le vendite evidenziate nella tabella si riferiscono esclusivamente alle attività svolte nello stabilimento di Campoverde d'Aprilia (Latina) e sono in flessione del 4,1% sia per i minori acquisti da parte di alcuni importanti clienti nell'ambito della loro politica di contenimento delle scorte, sia per effetto del piano di ristrutturazione in corso di attuazione con l'obiettivo di focalizzare le attività sulla produzione e vendita solo di selezionati principi attivi.

Le vendite degli stabilimenti di Opera (Milano) e di Beniel (Murcia, Spagna) sono state classificate nelle attività operative cessate.



# ANALISI FINANZIARIA

## CONTO ECONOMICO

Come richiesto dai principi contabili IAS/IFRS i ricavi e i costi relativi agli stabilimenti ceduti di Murcia e di Opera sono stati riclassificati ed esposti in un'unica voce definita "risultato attività operative cessate". Il conto economico del 2004 è stato adeguato per tener conto dei nuovi principi contabili che riguardano i costi per i piani di stock option, la valutazione del trattamento di fine rapporto e l'eliminazione della voce oneri proventi non operativi. Maggiori dettagli sono presentati nelle note esplicative.

Le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e le variazioni rispetto al 2004 sono le seguenti:

€ (migliaia)	2005	%	2004*	%	Variazioni 2005/2004	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>576.080</b>	<b>100,0</b>	<b>479.161</b>	<b>100,0</b>	<b>96.919</b>	<b>20,2</b>
Costo del venduto	(200.623)	(34,8)	(170.423)	(35,6)	(30.200)	17,7
<b>Utile lordo</b>	<b>375.457</b>	<b>65,2</b>	<b>308.738</b>	<b>64,4</b>	<b>66.719</b>	<b>21,6</b>
Spese di vendita	(192.342)	(33,4)	(156.448)	(32,7)	(35.894)	22,9
Spese di ricerca e sviluppo	(44.959)	(7,8)	(37.286)	(7,8)	(7.673)	20,6
Spese generali e amministrative	(25.301)	(4,4)	(21.806)	(4,6)	(3.495)	16,0
Altri (oneri) proventi	(1.725)	(0,3)	(1.578)	(0,3)	(147)	9,3
Utile operativo ante ammortamento avviamento	111.130	19,3	91.620	19,1	19.510	21,3
Ammortamento avviamento	0	0,0	(3.454)	(0,7)	3.454	(100,0)
<b>Utile operativo</b>	<b>111.130</b>	<b>19,3</b>	<b>88.166</b>	<b>18,4</b>	<b>22.964</b>	<b>26,0</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(4.132)	(0,7)	(5.895)	(1,2)	1.763	(29,9)
(Oneri)/proventi da altri investim.	0	0,0	5.880	1,2	(5.880)	(100,0)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>106.998</b>	<b>18,6</b>	<b>88.151</b>	<b>18,4</b>	<b>18.847</b>	<b>21,4</b>
Imposte	(38.435)	(6,7)	(33.269)	(6,9)	(5.166)	15,5
<b>Utile netto attività ricorrenti</b>	<b>68.563</b>	<b>11,9</b>	<b>54.882</b>	<b>11,5</b>	<b>13.681</b>	<b>24,9</b>
Risultato attività operative cessate	(4.020)		(1.752)		(2.268)	129,5
<b>Utile netto di gruppo</b>	<b>64.543</b>		<b>53.130</b>		<b>11.413</b>	<b>21,5</b>

\* Riclassificato per omogeneità di confronto.

L'analisi della variazione delle vendite in termini di volumi, prezzi e cambi è esposta nella seguente tabella:

Variazioni in % dei ricavi	Effetto volumi	Effetto prezzi	Effetto cambi	Totale variazione
Farmaceutica (escluse Merckle Recordati e Sophartex)	16,5	(4,8)	0,1	11,8
Merckle Recordati	100,0			100,0
Sophartex	(100,0)			(100,0)
Chimica farmaceutica	(1,3)	(2,9)	0,1	(4,1)
<b>Totale</b>	<b>24,6</b>	<b>(4,5)</b>	<b>0,1</b>	<b>20,2</b>

La crescita dei volumi delle attività farmaceutiche (+ 16,5%) continua a essere il fattore determinante dell'incremento delle vendite. L'effetto prezzo è conseguenza delle misure di contenimento della spesa farmaceutica in Italia e in Spagna e della riduzione del prezzo di vendita di Elopam® al fine di mantenere la competitività del prodotto a seguito dell'introduzione sul mercato di versioni generiche del farmaco. La contrazione dei volumi nell'attività chimica farmaceutica è conseguente alla decisione di razionalizzare le nostre attività in questo settore.

Le vendite internazionali sono passate da € 262,1 milioni a € 354,8 milioni con una crescita del 35,4% per l'espansione delle attività farmaceutiche in Europa. Le vendite internazionali rappresentano il 61,6% dei ricavi totali. La loro ripartizione per aree geografiche risulta dalla seguente tabella:

€ (migliaia)	2005	%	2004	%
Europa (Italia esclusa)	290.541	81,9	203.182	77,5
America del Nord	11.395	3,2	12.879	4,9
Estremo Oriente	21.667	6,1	20.699	7,9
Altre aree	31.196	8,8	25.360	9,7
<b>Totale</b>	<b>354.799</b>	<b>100,0</b>	<b>262.120</b>	<b>100,0</b>

L'utile lordo è stato di € 375,5 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 65,2%, in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie alla maggiore incidenza delle vendite farmaceutiche, al favorevole mix di prodotti e alla cessione di Sophartex, le cui attività avevano un margine lordo inferiore.

Le spese di vendita hanno registrato un incremento del 22,9% soprattutto per il consolidamento della nuova organizzazione in Germania, i cui costi operativi sono prevalentemente di natura commerciale.

Le spese di ricerca e sviluppo sono state pari a € 45,0 milioni, in incremento del 20,6% per le nuove attività di sviluppo intraprese. In particolare nel corso del 2005 sono iniziate le attività cliniche di fase III per lo sviluppo pan-europeo della silodosina e sono continuate le attività cliniche e precliniche nell'ambito dei progetti di ricerca originale. Le spese di ricerca comprendono anche alcuni pagamenti relativi ai contratti di licenza per circa € 2,2 milioni, che sono stati sostenuti principalmente nell'ultimo trimestre.

Le spese generali sono state pari a € 25,3 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 4,4%, in leggero miglioramento rispetto a quelle dello stesso periodo dell'anno precedente.

Gli altri oneri, al netto di proventi per € 0,3 milioni, sono pari a € 1,7 milioni e comprendono principalmente gli accantonamenti di € 1,6 milioni per il piano di riorganizzazione dello stabilimento di Campoverde e € 0,4 milioni per i potenziali rischi legati all'ipotizzata responsabilità amministrativa nell'ambito del decreto legislativo n. 231/2001.

Come previsto dall'IFRS 3 l'avviamento non è più soggetto ad ammortamento ma al *test di impairment*, che non ha evidenziato alcuna perdita di valore al 31 dicembre 2005.

Gli oneri finanziari netti sono di € 4,1 milioni, in diminuzione rispetto a quelli dell'anno precedente. Entrambi gli anni comprendono il costo finanziario per l'adeguamento del fondo TFR secondo quanto stabilito dal principio IAS 19, pari a € 0,8 milioni, precedentemente classificato nei costi operativi.

I proventi da altri investimenti nel 2004 si riferiscono alle plusvalenze realizzate sulla vendita degli immobili di Parigi, di Campoverde di Aprilia e di Roma e sulla cessione della partecipazione in Polfa Kutno.

L'utile netto delle attività ricorrenti è passato da € 54,9 milioni a € 68,6 milioni, con un incremento del 24,9% e un'incidenza sulle vendite nette dell'11,9%.

Le attività cessate hanno generato nel 2005 una perdita di € 4,0 milioni dovuta sia ai risultati dell'attività operativa svolta nell'anno sia all'adeguamento delle attività di Murcia al prezzo della cessione realizzata a gennaio 2006 per circa € 3 milioni.

L'utile netto del Gruppo è stato di € 64,5 milioni in incremento del 21,5% rispetto al 2004.

## POSIZIONE FINANZIARIA

Il 2005 è stato un anno di importanti investimenti con l'obiettivo di espandere la nostra presenza in Europa e di ampliare e rafforzare il portafoglio prodotti.

Sono state acquisite le attività di marketing e di vendita delle specialità farmaceutiche etiche e OTC di Merckle GmbH. L'operazione si è conclusa in febbraio con un costo complessivo di € 62,5 milioni, dei quali € 45,0 milioni versati al momento del *closing*.

Sono stati inoltre investiti € 53,5 milioni in immobilizzazioni immateriali. Fra questi gli investimenti più significativi sono relativi:

- al riacquisto dall'ex licenziatario Napp Pharmaceuticals dei diritti per la commercializzazione di lercanidipina nel Regno Unito per un controvalore di € 21,4 milioni;
- all'acquisizione dei diritti esclusivi per la commercializzazione in Francia di Tenstater® per € 11,7 milioni;
- all'acquisto dal licenziante Roche dei diritti relativi ai marchi e alle Autorizzazioni all'Immissione in Commercio (A.I.C.) delle specialità Tora-Dol®, Naprosyn®, Synflex® e Gynestrel® per € 10,5 milioni.

Gli investimenti in immobilizzazioni tecniche sono stati di € 10,1 milioni, inferiori alla media degli anni precedenti, principalmente per il ridimensionamento delle attività nella chimica farmaceutica.

Il capitale circolante netto al 31 dicembre 2005 è pari a € 66,2 milioni ed è così composto:

€ (migliaia)	31.12.2005	% su ricavi	31.12.2004	% su ricavi*	Variazioni 2005/2004	%
Crediti commerciali netti	111.924	19,4	99.862	20,8	12.062	12,1
Magazzini	68.621	11,9	61.566	12,8	7.055	11,5
Altre attività	26.099	4,5	14.605	3,0	11.494	78,7
<b>Attività correnti</b>	<b>206.644</b>	<b>35,8</b>	<b>176.033</b>	<b>36,7</b>	<b>30.611</b>	<b>17,4</b>
Debiti commerciali	90.095	15,6	77.166	16,1	12.929	16,8
Debiti tributari	9.780	1,7	22.344	4,7	(12.564)	(56,2)
Altre passività	40.569	7,0	31.783	6,6	8.786	27,6
<b>Passività correnti</b>	<b>140.444</b>	<b>24,4</b>	<b>131.293</b>	<b>27,4</b>	<b>9.151</b>	<b>7,0</b>
<b>Capitale circolante operativo netto</b>	<b>66.200</b>	<b>11,5</b>	<b>44.740</b>	<b>9,3</b>	<b>21.460</b>	<b>48,0</b>
Crediti commerciali: giorni di esposizione	68		75			
Incidenza dei magazzini sul costo del venduto	34,2%		34,3%			

\* Rideterminati per omogeneità di confronto.

L'incremento del capitale circolante di € 21,5 milioni è dovuto sia alla crescita dei volumi sia alla diminuzione dei debiti tributari, che erano particolarmente elevati a fine 2004.

Pur in presenza di forti investimenti realizzati nell'anno, la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2005 rimane positiva per € 26,2 milioni.

€ (migliaia)	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni 2005/2004	%
Disponibilità liquide e investimenti finanziari a breve termine	162.756	232.229	(69.473)	(29,9)
Debiti a breve verso banche e altri	(5.991)	(3.478)	(2.513)	72,3
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(22.718)	(25.166)	2.448	(9,7)
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>134.047</b>	<b>203.585</b>	<b>(69.538)</b>	<b>(34,2)</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine <sup>(1)</sup>	(107.883)	(131.448)	23.565	(17,9)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>26.164</b>	<b>72.137</b>	<b>(45.973)</b>	<b>(63,7)</b>

<sup>(1)</sup> Non include l'adeguamento del debito al fair value.

La liquidità è temporaneamente impiegata a breve termine in attesa di essere investita in attività di sviluppo del Gruppo.

Per ulteriori e più dettagliate informazioni sulle singole voci rimandiamo ai prospetti di bilancio e alle note esplicative.

# BILANCIO CONSOLIDATO

Recordati S.p.A. e Controllate  
Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2005

Il Bilancio Consolidato è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)  
Ulteriori informazioni sono fornite nelle Note Esplicative al Bilancio Consolidato

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2005 E AL 31 DICEMBRE 2004

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Note	2005	2004
<b>Ricavi netti</b>	3	<b>576.080</b>	<b>479.161 *</b>
Costo del venduto	4	(200.623)	(170.423) *
<b>Utile lordo</b>		<b>375.457</b>	<b>308.738</b>
Spese di vendita	4	(192.342)	(156.448) *
Spese di ricerca e sviluppo	4	(44.959)	(37.286) *
Spese generali e amministrative	4	(25.301)	(21.806) *
Altri (Oneri)/Proventi	4	(1.725)	(1.578) *
<b>Utile operativo ante amm.to avviamento</b>		<b>111.130</b>	<b>91.620</b>
Ammortamento avviamento	4	0	(3.454)
<b>Utile operativo</b>		<b>111.130</b>	<b>88.166</b>
(Oneri)/Proventi finanziari netti	5	(4.132)	(5.895) *
(Oneri)/Proventi da altri investimenti	6	0	5.880 *
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>106.998</b>	<b>88.151</b>
Imposte	7	(38.435)	(33.269) *
<b>Utile netto attività ricorrenti</b>		<b>68.563</b>	<b>54.882</b>
Risultato attività operative cessate	8	(4.020)	(1.752) *
Risultato netto di terzi		0	0
<b>Utile netto di gruppo</b>		<b>64.543</b>	<b>53.130</b>
<b>Utile netto per azione (in €)</b>			
<b>Da attività ricorrenti:</b>			
Base		0,346	0,279
Diluito <sup>(1)</sup>		0,333	0,269
<b>Da attività ricorrenti e cessate:</b>			
Base		0,326	0,270
Diluito <sup>(1)</sup>		0,314	0,260

\* Riclassificati e integrati come richiesto dai principi contabili IAS/IFRS.  
<sup>(1)</sup> L'utile netto per azione diluito è calcolato tenendo conto delle azioni deliberate, ma non ancora sottoscritte.

Con efficacia dal 18 aprile 2005 ogni azione esistente è stata sostituita da n. 4 nuove azioni, come deliberato dall'Assemblea straordinaria del 6 aprile 2005.

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 198.050.942 per il 2005 e n. 196.487.926 per il 2004. Tali valori sono stati ottenuti considerando il frazionamento come avvenuto all'inizio dell'esercizio 2004 e non tengono conto delle azioni proprie in portafoglio, pari a n. 4.798.664 per entrambi i periodi.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2005 E AL 31 DICEMBRE 2004

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	Note	31 Dicembre 2005	31 Dicembre 2004
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	9	62.747	78.577
Attività immateriali	10	88.650	26.566
Avviamento	11	94.568	45.775
Altre partecipazioni e titoli	12	911	905
Crediti	13	1.253	1.911
Attività fiscali differite	14	15.062	16.946
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>263.191</b>	<b>170.680</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	15	68.621	61.566
Crediti commerciali	16	111.924	99.862
Altri crediti	17	24.030	13.055
Altre attività correnti	18	2.069	1.550
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	23	2.174	0
Investimenti finanziari a breve termine	19	34.999	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	127.757	232.229
<b>Totale attività correnti</b>		<b>371.574</b>	<b>408.262</b>
Attività non correnti classificate come detenute per la vendita	20	12.634	0
<b>Totale attività</b>		<b>647.399</b>	<b>578.942</b>

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2005 E AL 31 DICEMBRE 2004

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	Note	31 Dicembre 2005	31 Dicembre 2004
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale		25.631	25.219
Riserva sovrapprezzo azioni		67.664	52.882
Azioni proprie		(20.410)	(20.410)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>		(3.158)	(3.185)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera		1.824	(421)
Altre riserve		23.485	23.023 *
Utili indivisi		165.118	132.931 *
Utile d'esercizio		64.543	53.130 *
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	21	<b>324.697</b>	<b>263.169</b>
Patrimonio netto di terzi	22	0	0
<b>Patrimonio netto</b>		<b>324.697</b>	<b>263.169</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti	23	110.057	128.346
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	24	22.821	20.320 *
Passività per imposte differite	25	6.273	883 *
Altri debiti	26	11.240	0
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>150.391</b>	<b>149.549</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	27	90.095	77.166
Altri debiti	28	33.151	24.248
Debiti tributari	29	9.780	22.344
Altre passività correnti		481	1.711
Fondi per rischi e oneri	30	6.937	5.824
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	31	3.158	3.185
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	23	0	3.102
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	23	22.718	25.166
Debiti verso banche e altri	32	5.991	3.478
<b>Totale passività correnti</b>		<b>172.311</b>	<b>166.224</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>647.399</b>	<b>578.942</b>

\* Riclassificati e integrati come richiesto dai principi contabili IAS/IFRS.

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

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di convers.	Altre riserve	Utili indivisi	Utile di esercizio	Totale
<b>Saldo al 31.12.2003</b>	25.122	50.442	(20.410)	(2.289)*	681	22.514*	127.576*	23.747	227.383
Ripartizione dell'utile 2003:									
- Riserve							85	(85)	
- Dividendi distribuiti								(18.392)	(18.392)
- Utili indivisi							5.270	(5.270)	
Aumento capitale sociale	97	2.440							2.537
Utile del periodo								53.130*	53.130
Valutazione strumenti di copertura				(896)*					(896)
Variazioni per principi IAS/IFRS						509*			509
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera					(1.102)				(1.102)
<b>Saldo al 31.12.2004</b>	<b>25.219</b>	<b>52.882</b>	<b>(20.410)</b>	<b>(3.185)</b>	<b>(421)</b>	<b>23.023*</b>	<b>132.931*</b>	<b>53.130*</b>	<b>263.169</b>
Ripartizione dell'utile 2004:									
- Dividendi distribuiti								(21.665)	(21.665)
- Utili indivisi							31.465	(31.465)	
Aumento capitale sociale	412	14.782							15.194
Utile del periodo								64.543	64.543
Valutazione strumenti di copertura				27					27
Variazioni per principi IAS/IFRS						462	722		1.184
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera					2.245				2.245
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>25.631</b>	<b>67.664</b>	<b>(20.410)</b>	<b>(3.158)</b>	<b>1.824</b>	<b>23.485</b>	<b>165.118</b>	<b>64.543</b>	<b>324.697</b>
* Riclassificati e integrati come richiesto dai principi contabili IAS/IFRS.									

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2005 E AL 31 DICEMBRE 2004

€ (migliaia)	2005	2004
<b>Attività di gestione</b>		
<b>Cash flow</b>		
Utile di gruppo e di terzi	64.543	53.130 ***
Ammortamento Immobilizzazioni Tecniche	12.751	12.000
Ammortamento Attività Immateriali	9.307	9.141
Svalutazioni <sup>(1)</sup>	2.423	1.821
<b>Totale cash flow</b>	<b>89.024</b>	<b>76.092</b>
Variazione attività fiscali differite	2.978	4.772
Trattamento di fine rapporto e altri:		
Accantonamenti	3.733	4.509
Pagamenti	(2.612)	(6.277) ***
Altre passività non correnti:		
Accantonamenti/(Utilizzi)	11.700	(8.467) ***
	<b>104.823</b>	<b>70.629</b>
<b>Capitale circolante</b>		
Variazione Crediti verso clienti e altri	(21.860)	13.018
Variazione Rimanenze di magazzino	(3.698)	(5.996)
Variazione Altre attività correnti	(519)	(962)
Variazione Debiti verso fornitori e altri	17.991	5.832
Variazione Debiti tributari	(13.302)	11.586
Variazione Altre passività correnti	(1.230)	152
Variazione Fondi per rischi e oneri	856	402
<b>Variazione capitale circolante</b>	<b>(21.762)</b>	<b>24.032</b>
<b>Disponibilità generate dall'attività di gestione</b>	<b>83.061</b>	<b>94.661</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Disinvestimenti/(Investimenti) in Immobilizzazioni Tecniche al netto degli investimenti/disinvestimenti netti	(9.977)	1.365
Investimenti in Immobilizzazioni Immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(53.342)	(6.397)
Acquisto partecipazioni di controllo	(63.325) **	0
Variazioni in altre partecipazioni	(6)	0
Variazione Crediti immobilizzati	658	172
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(125.992)</b>	<b>(4.860)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Finanziamenti a medio/lungo termine	16	81.711
Aumento capitale sociale	412	97
Aumento riserva sovrapprezzo azioni	14.782	2.440
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	1.184	2.234 ***
Trasferimento della quota corrente dei finanziamenti dalle passività a medio/lungo alle passività a breve	(23.581)	(25.051)
Variazione quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(2.448)	(1.942)
Dividendi distribuiti	(21.665)	(18.392)
Cessione partecipazione di controllo	0	17.873 ****
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	2.245	(1.102)
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(29.055)</b>	<b>57.868</b>
<b>Variazione della posizione finanziaria a breve</b>	<b>(71.986)</b>	<b>147.669</b>
Posizione finanziaria a breve iniziale *	228.751	81.082
Posizione finanziaria a breve finale *	156.765	228.751

\* Comprende le disponibilità liquide, i titoli, e i debiti a breve verso banche escluse le quote a breve dei finanziamenti a medio/lungo termine.

\*\* Acquisto partecipazione Merckle Recordati: capitale circolante  
 immobilizzazioni  
 avviamento  
 attività fiscali differite  
 passività fiscali differite  
 altri debiti e fondi

(1.331)  
 (18.417)  
 (48.793)  
 (1.094)  
 5.695  
 615  
 (63.325)

\*\*\* Riclassificati e integrati come richiesto dai principi contabili IAS/IFRS

\*\*\*\* Cessione partecipazione Sophartex:  
 capitale circolante  
 immobilizzazioni  
 avviamento  
 attività fiscali differite  
 fondi  
 finanziamenti

1.862  
 7.303  
 10.189  
 1.036  
 (1.957)  
 (560)  
 17.873

<sup>(1)</sup> Comprendono le rettifiche straordinarie relative al settore chimica farmaceutica.

# RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005

### 1. GENERALE

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 include la Capogruppo Recordati S.p.A. e tutte le società da essa controllate. Nell'allegato n. 1 vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento, i loro rapporti di partecipazione e l'attività da esse svolta. Con effetto 1 gennaio 2005 è stata consolidata Merckle Recordati GmbH, società acquisita per il 100% dalla consociata Recordati España S.L.. La contabilizzazione dell'acquisizione, i cui effetti sono evidenziati a commento delle singole voci di bilancio, è stata effettuata seguendo le regole stabilite dal principio contabile IFRS 3. Sono inoltre entrate a far parte dell'area di consolidamento due società neo costituite: Recordati Pharmaceuticals Limited nel Regno Unito e Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. in Grecia.

Nell'ambito della riorganizzazione delle attività di chimica farmaceutica, nel corso dell'esercizio è stato ceduto lo stabilimento biochimico di Opera ed è stata decisa la vendita di quello di chimica di sintesi situato in Beniel (Murcia, Spagna). In base a quanto previsto dal principio contabile IFRS 5 i risultati di queste attività non più ricorrenti sono stati classificati in un'unica voce del conto economico definita "risultato attività operative cessate", mentre le attività dello stabilimento spagnolo oggetto di cessione sono state esposte in un'unica voce dello stato patrimoniale definita "attività non correnti classificate come detenute per la vendita" e valorizzate al loro presunto valore di realizzo.

Nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio è stata liquidata la non più operativa consociata statunitense Vectorpharma International Corporation.

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

### 2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il bilancio è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS). Il Gruppo non è in fase di prima applicazione di tali principi, in quanto gli stessi sono già stati utilizzati nella redazione dei bilanci degli esercizi precedenti. In particolare il bilancio al 31 dicembre 2004 è stato oggetto di revisione completa e ha evidenziato le differenze sul patrimonio netto e sull'utile dell'esercizio derivanti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani.

Nel bilancio al 31 dicembre 2005 sono stati anche applicati i nuovi principi contabili internazionali entrati in vigore a partire dai bilanci degli esercizi con inizio dal 1 gennaio 2005. In particolare:

- IAS 1 rivisto "*Presentazione del bilancio*"

Tale principio prevede che nella presentazione del conto economico non vi sia una specifica esposizione dei costi e proventi straordinari. Pertanto è stata eliminata dai prospetti di bilancio la voce "oneri/proventi non operativi", riclassificando le rispettive voci dell'esercizio 2004 secondo la classificazione per destinazione di costi e ricavi (IAS 8 - applicazione retrospettiva).

- IFRS 2 “*Pagamenti basati su azioni*”

Tale principio prevede, fra le disposizioni transitorie, l'applicazione retrospettiva dello stesso per tutte quelle operazioni ove l'assegnazione delle opzioni su azioni è avvenuta dopo il 7 novembre 2002 e per le quali alla data di entrata in vigore del nuovo principio non sono ancora soddisfatte le condizioni di maturazione previste dal piano.

Ciò ha comportato la determinazione di costi del personale imputabili alle opzioni già emesse e non ancora maturate e la conseguente contabilizzazione di detti valori per competenza nell'esercizio 2005. Inoltre, il conto economico dell'esercizio 2004 presentato ai fini comparativi è stato rettificato per tener conto dei corrispondenti costi del personale di competenza del periodo 2004.

- IFRS 3 “*Aggregazioni di imprese*”

Tale principio, da applicare a tutte le operazioni effettuate dopo il 31 marzo 2004, prevede il non assoggettamento degli avviamenti ad ammortamento, bensì l'applicazione del *test di impairment* con periodicità annuale. Le disposizioni transitorie prevedono l'applicazione prospettica dello stesso (a partire dal bilancio che inizia dopo il 31 marzo 2004) per le operazioni effettuate prima del 31 marzo 2004. Di conseguenza a partire dal 1 gennaio 2005 è stato interrotto l'ammortamento degli avviamenti già presenti in bilancio e sono state contabilizzate secondo le nuove regole le operazioni di aggregazione di imprese avvenute nel corso del 2005.

- IFRS 5 “*Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate*”

Tale principio prescrive la valutazione a *fair value*, al netto dei costi di vendita, delle attività e delle passività per le quali la cessione è considerata altamente probabile, nonché la loro esposizione separata nello stato patrimoniale. I risultati relativi a queste attività, qualora esse siano autonomamente identificabili per significatività o localizzazione, e quelli delle attività operative cessate, vengono esposti separatamente nel prospetto di conto economico, per il quale viene presentata anche l'informativa comparativa.

I dati dei bilanci delle società partecipate consolidate, predisposti dai Consigli di Amministrazione o dall'Amministratore Unico per l'approvazione da parte delle rispettive Assemblee degli Azionisti, sono stati opportunamente riclassificati e rettificati applicando i principi contabili internazionali. Gli stessi criteri sono stati seguiti per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004.

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) e per le attività destinate alla vendita, 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.

## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato include il bilancio della Capogruppo e quelli delle imprese da essa controllate, redatti al 31 dicembre di ogni anno. Il controllo è ottenuto quando la società controllante ha il potere di determinare le politiche finanziarie e gestionali di un'impresa in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività.

I bilanci delle controllate sono redatti adottando per ciascuna chiusura contabile i medesimi principi contabili della Capogruppo. Eventuali rettifiche di consolidamento sono apportate per rendere omogenee le voci che sono influenzate dall'applicazione di principi contabili differenti.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono eliminati. Le perdite non realizzate sono eliminate a eccezione del caso in cui esse non potranno essere in seguito recuperate.

Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo, e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo. Laddove si riscontri una perdita di controllo di una società rientrante nell'area di consolidamento, il bilancio consolidato include il risultato dell'esercizio in proporzione al periodo dell'esercizio nel quale il Gruppo ne ha mantenuto il controllo.

Il consolidamento viene effettuato con il metodo integrale linea per linea. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo includono, fra l'altro:

- a. l'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni nelle società consolidate contro il relativo patrimonio netto e la concomitante assunzione di tutte le loro attività e passività;
- b. l'eliminazione delle partite di debito e credito e delle operazioni intersocietarie, compresi gli utili e le perdite infragruppo non ancora realizzati;
- c. la differenza tra il costo di acquisizione della partecipazione e il relativo patrimonio netto a valore corrente alla data di acquisto è iscritta come avviamento;
- d. la quota di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi delle controllate consolidate viene iscritta in un'apposita voce del patrimonio netto, mentre la quota dei terzi nel risultato netto di tali società viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato.

I bilanci di società controllate espressi in moneta diversa dall'euro sono stati convertiti applicando i seguenti criteri:

- le poste dello stato patrimoniale, ad eccezione delle voci del patrimonio netto, ai cambi correnti alla data di chiusura del bilancio;
- le poste del patrimonio netto ai cambi storici, per anno di formazione;
- le poste del conto economico ai cambi medi dell'esercizio.

Le differenze risultanti dal processo di conversione sono riflesse in una posta del patrimonio netto consolidato.

## 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.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore o con periodicità annuale o 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%

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.

*Leasing* - I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie quando i termini del contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario. Le attività oggetto di contratti di locazione finanziaria sono rilevate come attività del Gruppo al loro *fair value* alla data di acquisizione, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing e sono ammortizzate in base alla loro stimata vita utile come per le attività detenute in proprietà. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale come passività finanziaria. I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi e gli oneri finanziari sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio. Tutte le altre locazioni sono considerate operative ed i relativi costi per canoni di locazione sono iscritti in base alle condizioni previste dal contratto.

*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.

*Avviamento* - L'avviamento derivante dal consolidamento rappresenta il maggior valore del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo delle attività e passività, valutate al *fair value*, della controllata, collegata o partecipazione a controllo congiunto alla data di acquisizione. L'avviamento è rilevato come attività e rivisto annualmente per verificare che non abbia subito perdite di valore. L'avviamento derivante dall'acquisizione di un'impresa collegata è incluso nel valore contabile della stessa collegata. L'avviamento derivante dall'acquisizione di partecipazioni a controllo congiunto è esposto separatamente nello stato patrimoniale. In caso di cessione di un'impresa controllata, collegata o di una partecipazione a controllo congiunto, l'ammontare dell'avviamento residuo ad esse attribuibile è incluso nella determinazione della plusvalenza o minusvalenza da alienazione.

*Perdite di valore ("Impairment")* - Ad ogni data di bilancio, il Gruppo 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, il Gruppo 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 collegate* - Una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza significativa, ma non il controllo, attraverso la partecipazione alle politiche decisionali finanziarie e operative della partecipata. I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate sono rilevati nel bilancio consolidato utilizzando il metodo del patrimonio netto.

*Altre partecipazioni e titoli* - Le altre partecipazioni e titoli appartengono alla categoria prevista dallo IAS 39 "Attività finanziarie disponibili per la vendita". Sono costituite da strumenti rappresentativi di patrimonio netto e sono valutati a *fair value*, quando un prezzo di mercato o il *fair value* risultano indeterminabili sono valutate al costo.

*Crediti (attività non correnti)* - Sono iscritti al loro 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, merci e materiale promozionale 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.

*Attività non correnti classificate come detenute per la vendita e attività operative cessate* - Sono costituite da quelle componenti dell'azienda a cui possano essere riferite operazioni e flussi di cassa chiaramente distinguibili sotto il profilo operativo e di reporting finanziario e che sono state già dismesse o presentano i requisiti per essere classificate come detenute per la vendita.

Le attività o i gruppi destinati alla cessione che sono classificati come detenuti per la vendita sono valutati al minore tra il loro valore di carico e il valore corrente (*fair value*) meno i costi di vendita.

Le attività singole o incluse in un gruppo classificato come detenute per la vendita non vengono ammortizzate.

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

I dividendi distribuiti dalla Capogruppo 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*.

*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* - Il Gruppo 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 il Gruppo 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.

Nel consolidato, le attività e le passività delle imprese controllate estere sono convertite ai cambi correnti alla data di bilancio. I proventi e gli oneri sono convertiti ai cambi medi del periodo.

Le differenze cambio emergenti sono rilevate nella voce del patrimonio netto "riserva da conversione dei bilanci in valuta estera". Tale riserva è rilevata nel conto economico come provento o come onere nel periodo in cui la relativa impresa controllata è ceduta.

## CONTO ECONOMICO

*Ricavi* - I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dal Gruppo 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, *down-payments* e altri ricavi.

*Costo del venduto* - Rappresenta il costo delle merci vendute. Include il costo delle materie prime, sussidiarie e di consumo, delle merci, nonché i costi operativi diretti e indiretti di produzione.

*Spese di vendita* - Includono le spese sostenute in relazione alla vendita dei prodotti nel corso dell'esercizio, quali il costo del lavoro della forza vendita e di marketing, gli oneri per campagne pubblicitarie e tutto quanto connesso alla distribuzione. Le spese promozionali relative al lancio di nuovi prodotti sono addebitate al conto economico in correlazione ai ricavi di competenza.

*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".

*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 il Gruppo 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.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ CONSOLIDATE AL 31 DICEMBRE 2005

ALLEGATO N. 1

Società partecipata	Recordati S.p.A. (capogruppo)	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ				Totale
		Innova Pharma S.p.A.	Recordati S.A. (Lussemburgo)	Bouchara Recordati S.a.s. (Francia)	Recordati España	
RECOFARMA S.R.L. (Italia - attività di commercializzazione nel settore della chimica farmaceutica)	100,00%					100,00%
INNOVA PHARMA S.P.A. (Italia - attività di commercializzazione nel settore farmaceutico)	100,00%					100,00%
RECORDATI ESPAÑA S.L. (Spagna - attività di ricerca, produzione e vendita nei settori farmaceutico e della chimica farmaceutica)	90,70%		9,30%			100,00%
VECTORPHARMA INTERNATIONAL CORPORATION**** (Stati Uniti d'America - non operativa)		100,00%				100,00%
RECORDATI S.A. Chemical & Pharmaceutical Company (Lussemburgo - holding di partecipazioni)	100,00%					100,00%
BOUCHARA RECORDATI S.A.S. (Francia - attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico)	99,94%		0,06%			100,00%
RECORDATI PORTUGUESA LDA (Portogallo - attività di commercializzazione nel settore farmaceutico)	98,00%		2,00%			100,00%
FARMARECORD LTDA (Brasile - non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile)			100,00%			100,00%
RECORDATI CORPORATION (Stati Uniti d'America - attività di agente nel settore della chimica farmaceutica)			100,00%			100,00%
SOPHARTEX S.A. * (Francia - attività di produzione di specialità farmaceutiche)				100,00%		100,00%
RECORDATI IRELAND LTD (Irlanda - attività di commercializzazione nei settori farmaceutico e della chimica farmaceutica)			100,00%			100,00%
RECORDATI S.A. (Svizzera - attività di commercializzazione nei settori farmaceutico e della chimica farmaceutica)			100,00%			100,00%
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S. (Francia - attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico)				100,00%		100,00%
MERCKLE RECORDATI GmbH ** (Germania - attività di commercializzazione nel settore farmaceutico)					100,00%	100,00%
RECORDATI PHARMACEUTICALS Limited *** (Regno Unito - attività di commercializzazione nel settore farmaceutico)	3,33%		96,67%			100,00%
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A. *** (Grecia - attività di commercializzazione nel settore farmaceutico)	15,83%		84,17%			100,00%

\* Ceduta nel corso del secondo trimestre 2004.  
 \*\* Acquisita nel corso dell'esercizio.  
 \*\*\* Costituita nel corso dell'esercizio.  
 \*\*\*\* Cessata nel corso dell'esercizio.

### 3. RICAVI NETTI

Nel 2005 ammontano a € 576,1 milioni (€ 479,2 milioni nel 2004) e possono essere dettagliati come segue.

€ (migliaia)	2005	2004*	Variazioni 2005/2004
Vendite nette	567.068	474.725	92.343
Royalties	1.330	853	477
Down-payments	2.472	1.616	856
Altri ricavi	5.210	1.967	3.243
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>576.080</b>	<b>479.161</b>	<b>96.919</b>

\* Rideterminati per omogeneità di confronto.

Entrambi i periodi non considerano i ricavi relativi alle attività operative cessate, pari a € 7,0 milioni nel 2005 ed € 9,1 milioni nel 2004, esposti al netto dei relativi costi nella voce "risultato attività operative cessate".

A perimetro omogeneo, escludendo i ricavi della nuova consociata tedesca Merckle Recordati e quelli di Sophartex, società ceduta ad aprile 2004, l'incremento è di € 49,5 milioni.

### 4. COSTI OPERATIVI

Il totale dei costi operativi è di € 464,9 milioni (€ 390,9 milioni nel 2004), classificati per destinazione come segue:

€ (migliaia)	2005	2004*	Variazioni 2005/2004
Costo del venduto	200.623	170.423	30.200
Spese di vendita	192.342	156.448	35.894
Spese di ricerca e sviluppo	44.959	37.286	7.673
Spese generali e amministrative	25.301	21.806	3.495
Altri (Oneri)/Proventi	1.725	1.578	147
Ammortamento avviamento	0	3.454	(3.454)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>464.950</b>	<b>390.995</b>	<b>73.955</b>

\* Rideterminati per omogeneità di confronto.

L'applicazione dei nuovi principi, in vigore a partire dall'1 gennaio 2005, ha comportato la rideterminazione del risultato economico del periodo precedente. In particolare:

- l'applicazione dello IAS 1 rivisto ha comportato la riclassificazione dalla voce "oneri e proventi non operativi" nelle relative voci operative dell'accantonamento per la quota di utile da destinare ai dipendenti delle società francesi prevista dalla legislazione locale (*participation au résultat*) per € 1,9 milioni e di altre componenti per un valore netto negativo di € 2,7 milioni;
- l'applicazione dell'IFRS 2 ha determinato la contabilizzazione di un costo di € 0,7 milioni per i piani di *stock option*;
- l'applicazione dell'IFRS 5 ha comportato la riclassifica dei costi delle attività cessate pari a € 11,5 milioni, nell'apposita voce.

A partire dal 2005 il Gruppo ha valorizzato il trattamento di fine rapporto (TFR) per le società italiane secondo quanto richiesto dallo IAS 19. Tale valorizzazione ha comportato nel 2004 una riduzione di costi operativi per € 0,7 milioni e un incremento degli oneri finanziari di € 0,9 milioni.

Complessivamente il costo del lavoro è stato di € 145,8 milioni in incremento del 14,8% rispetto al 2004 e il costo pro-capite ha evidenziato un aumento dell'8,4%. Tali variazioni sono state principalmente determinate dal consolidamento della nuova consociata Merckle Recordati. Il costo del lavoro comprende anche € 2,4 milioni per l'accantonamento al TFR valutato secondo lo IAS 19.

Nella tabella seguente sono evidenziati i dati principali concernenti il personale del Gruppo al 31 dicembre 2005 e 2004.

	2005	2004
<b>Dipendenti a fine anno</b>	<b>1.946</b>	<b>1.796</b>
Età media (anni)	42	42
Anzianità media (anni)	8,3	8,7
<b>Variazione del costo del lavoro:</b>		
Totale	14,8%	-5,2%
Pro-capite <sup>(a)</sup>	8,4%	11,2%
<b>Produttività del lavoro:</b>		
Incidenza del costo del lavoro su vendite nette	25,0%	26,0%
Vendite nette pro-capite (€ migliaia) <sup>(a)</sup>	304,0	269,6
Valore aggiunto pro-capite (€ migliaia) <sup>(a)</sup>	143,5	131,7

*Il costo del lavoro include, oltre alle retribuzioni ed oneri relativi, anche costi accessori.*  
<sup>(a)</sup> I dati pro-capite sono calcolati sull'organico medio effettivamente presente, pari a n. 1.918 persone per il 2005 e n. 1.811 persone per il 2004.

Gli ammortamenti delle attività ricorrenti sono pari a € 21,1 milioni. Quelli relativi alle immobilizzazioni materiali sono di € 11,8 milioni in linea con il 2004. L'ammortamento delle attività immateriali è passato da € 5,7 milioni nel 2004 a € 9,3 milioni nel 2005 per i significativi investimenti realizzati nell'anno.

## 5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Gli (oneri)/proventi finanziari presentano un saldo negativo di € 4,1 milioni nel 2005 (€ 5,9 milioni nel 2004). Le principali voci sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	2005	2004*	Variazioni 2005/2004
Utili/(perdite) di cambio	233	(424)	657
Interessi passivi su finanziamenti	(5.892)	(4.531)	(1.361)
Interessi netti su posizioni a breve termine	2.347	750	1.597
Costo finanziario IAS 19	(826)	(899)	73
Rettifica valori mobiliari	6	(791)	797
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	5.276	(3.102)	8.378
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	(5.276)	3.102	(8.378)
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(4.132)</b>	<b>(5.895)</b>	<b>1.763</b>

\* Rideterminati per omogeneità di confronto.

Gli oneri finanziari netti sono in diminuzione rispetto all'anno precedente in quanto l'incremento degli interessi passivi su finanziamenti, dovuto al prestito obbligazionario sottoscritto a fine 2004, è stato più che compensato dalla crescita dei proventi derivanti dagli investimenti a breve termine della liquidità disponibile.

In applicazione dello IAS 19, è stato contabilizzato il costo finanziario per l'adeguamento del fondo trattamento di fine rapporto (TFR).

L'adeguamento al *fair value* di strumenti derivati riguarda la valutazione del *cross-currency interest rate swap* relativo al prestito obbligazionario sottoscritto a fine 2004. Tale valore è speculare all'adeguamento al *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale, con un effetto nullo a conto economico, e contabilizzato come *fair value hedge* in quanto strumento di copertura.

## 6. (ONERI)/PROVENTI DA ALTRI INVESTIMENTI

I proventi da altri investimenti nel 2004 si riferiscono alle plusvalenze realizzate sulla vendita degli immobili di Parigi, di Campoverde di Aprilia e di Roma e sulla cessione della partecipazione in Polfa Kutno.

## 7. IMPOSTE

Le imposte sulle attività ricorrenti ammontano a € 38,4 milioni e includono le imposte sul reddito di tutte le società consolidate e l'imposta regionale sulle attività produttive prevista per le società residenti in Italia (IRAP).

Il prospetto di raccordo tra l'aliquota fiscale per l'imposta sul reddito delle società vigente in Italia e il tasso d'imposta effettivo consolidato è il seguente:

	2005 %	2004 %
Tasso d'imposta sul reddito	33,0	33,0
Effetto rivalutazione	0,1	(0,1)
Effetto Tecnotremonti	0,0	(0,8)
Dividendi da controllate estere	0,2	0,2
Effetto consolidamento società controllate	(4,8)	(4,1)
Altre differenze al netto	3,5	3,6
Tasso effettivo d'imposta sul reddito	32,0	31,8
IRAP	5,3	6,0
<b>Tasso d'imposta su utile prima delle imposte</b>	<b>37,3</b>	<b>37,8</b>

L'incidenza dell'IRAP sull'utile prima delle imposte è pari al 5,3% in quanto l'imposta è determinata applicando l'aliquota del 4,25% su una base imponibile differente che comprende anche il costo del lavoro, il risultato finanziario e straordinario.

## 8. RISULTATO ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE

In questa voce vengono sinteticamente esposti i risultati relativi alle attività operative cessate, così come prescritto dal principio contabile IFRS 5. Nella tabella seguente vengono forniti ulteriori dettagli in merito alla composizione del risultato per l'esercizio 2005.

€ (migliaia)	Opera	Murcia	Vectorpharma International	Totale
Ricavi netti	0	7.002	0	7.002
Costi	(186)	(7.703)	(423)	(8.312)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(186)</b>	<b>(701)</b>	<b>(423)</b>	<b>(1.310)</b>
Imposte	71	(18)	0	53
Svalutazione al <i>fair value</i>	0	(2.763)	0	(2.763)
Imposte su svalutazione	0	0	0	0
<b>Risultato attività operative cessate</b>	<b>(115)</b>	<b>(3.482)</b>	<b>(423)</b>	<b>(4.020)</b>

Lo stabilimento di Opera è stato ceduto nel corso del 2005 e quello di Murcia a gennaio 2006. Il prezzo al quale è stato ceduto lo stabilimento di Murcia è stato utilizzato per l'adeguamento al *fair value* delle relative attività detenute per la vendita al 31 dicembre 2005. Tale valore è al netto delle spese sostenute per la cessione.

## 9. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni tecniche sono espresse in bilancio al costo d'acquisto o di costruzione. Ammontano, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2005 e 2004 rispettivamente a € 62,7 milioni e € 78,6 milioni e presentano la seguente composizione e variazione.

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. materiali
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.2004	41.507	128.935	29.991	16.810	217.243
Incrementi	1.380	3.277	1.241	4.187	10.085
Disinvestimenti	(683)	(373)	(1.087)	(80)	(2.223)
Variazioni area di consolidamento	0	0	1.331	0	1.331
Altre variazioni	1.319	17.421	709	(19.439)	10
Ricl.ad attività detenute per la vendita	(4.819)	(12.538)	(3.822)	(271)	(21.450)
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>38.704</b>	<b>136.722</b>	<b>28.363</b>	<b>1.207</b>	<b>204.996</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.2004	19.154	97.208	22.304	0	138.666
Ammortamenti dell'anno	1.678	8.425	2.648	0	12.751
Disinvestimenti	(686)	(370)	(1.049)	0	(2.105)
Variazioni area di consolidamento	0	0	1.003	0	1.003
Ricl.ad attività detenute per la vendita	(571)	(6.592)	(903)	0	(8.066)
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>19.575</b>	<b>98.671</b>	<b>24.003</b>	<b>0</b>	<b>142.249</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>Al 31 dicembre 2005</b>	<b>19.129</b>	<b>38.051</b>	<b>4.360</b>	<b>1.207</b>	<b>62.747</b>
Al 31 dicembre 2004	22.353	31.727	7.687	16.810	78.577

Gli immobili di Milano sono gravati da ipoteche a favore dell'IMI per la concessione di finanziamenti il cui valore residuo ammonta a € 4,6 milioni.

Il valore netto contabile dei terreni e fabbricati del Gruppo include un ammontare pari a € 1,7 milioni (€ 1,9 milioni al 31 dicembre 2004) relativo ad attività detenute in seguito a contratti di locazione finanziaria.

Nel corso del 2005 gli incrementi sono di € 10,1 milioni, inferiori alla media degli anni precedenti, principalmente per il ridimensionamento delle attività nella chimica farmaceutica. Si riferiscono soprattutto ad investimenti nello stabilimento e nella sede di Milano per € 3,1 milioni, al completamento dello stabilimento di Cork della consociata Recordati Ireland per € 2,8 milioni e a interventi nello stabilimento di Campoverde di Aprilia per € 2,0 milioni.

Le variazioni dell'area di consolidamento sono relative all'acquisizione delle attività della nuova consociata tedesca Merckle Recordati.

Gli ammortamenti di € 12,8 milioni includono per € 1,0 milioni quelli relativi all'attività dello stabilimento di Murcia.

## 10. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali ammontano, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2005 e 2004 rispettivamente a € 88,7 milioni e € 26,6 milioni e presentano la seguente composizione e variazione.

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.2004	23.986	35.826	15.594	1.475	76.881
Incrementi	14.716	11.577	427	26.783	53.503
Disinvestimenti	(223)	(451)	(680)	0	(1.354)
Variazioni area di consolidamento	19.199	62	0	35	19.296
Altre variazioni	(3)	183	(118)	(95)	(33)
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>57.675</b>	<b>47.197</b>	<b>15.223</b>	<b>28.198</b>	<b>148.293</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.2004	20.326	18.537	11.452	0	50.315
Ammortamenti dell'anno	4.420	3.339	1.548	0	9.307
Disinvestimenti	(86)	(450)	(681)	0	(1.217)
Variazioni area di consolidamento	1.153	54	0	0	1.207
Altre variazioni	(4)	(3)	38	0	31
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>25.809</b>	<b>21.477</b>	<b>12.357</b>	<b>0</b>	<b>59.643</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>al 31 dicembre 2005</b>	<b>31.866</b>	<b>25.720</b>	<b>2.866</b>	<b>28.198</b>	<b>88.650</b>
al 31 dicembre 2004	3.660	17.289	4.142	1.475	26.566

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

Gli investimenti dell'anno sono pari a € 53,5 milioni, dei quali i principali sono relativi:

- al riacquisto dall'ex licenziatario Napp Pharmaceuticals dei diritti per la commercializzazione della lercanidipina nel Regno Unito per un controvalore di € 21,4 milioni;
- all'acquisizione da Ipsen dei diritti esclusivi per la commercializzazione in Francia di Tenstater® per € 11,7 milioni;
- all'acquisto dal licenziante Roche dei diritti relativi ai marchi e alle Autorizzazioni all'Immissione in Commercio (A.I.C.) delle specialità Toradol®, Naprosyn®, Synflex® e Gynestrel® per € 10,5 milioni.

La variazione dell'area di consolidamento è relativa all'acquisizione delle attività di Merckle in Germania, per la valutazione al *fair value*, effettuata in applicazione dell'IFRS 5, di € 18,1 milioni dei marchi acquisiti, la cui vita utile è prevalentemente di 10 anni.

Gli ammortamenti dell'esercizio sono pari a € 9,3 milioni, in aumento rispetto al 2004 a causa dei significativi investimenti effettuati.

## 11. AVVIAMENTO

L'avviamento ammonta, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2005 e 2004 rispettivamente a € 94,6 milioni ed € 45,8 milioni e presenta la seguente variazione:

€ (migliaia)	Avviamento
<b>Valori lordi</b>	
Saldo al 31.12.2004	83.439
Variazioni area di consolidamento	48.793
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>132.232</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>	
Saldo al 31.12.2004	37.664
Variazioni area di consolidamento	0
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>37.664</b>
<b>Valore netto</b>	
<b>Al 31 dicembre 2005</b>	<b>94.568</b>
Al 31 dicembre 2004	45.775

L'incremento è interamente relativo alla parte residuale del valore dell'acquisizione conclusa in Germania e non allocabile ad altre voci dell'attivo.

Come previsto dall'IFRS 3, a partire dal 2005 l'avviamento non viene più ammortizzato sistematicamente, ma assoggettato al "test di impairment", che non ha evidenziato alcuna perdita di valore al 31 dicembre 2005.

L'avviamento netto residuo al 31 dicembre 2005 è pari a € 94,6 milioni si riferisce a:

- avviamento residuo iscritto per l'acquisizione di Doms Adrian per € 13,4 milioni;
- avviamento residuo relativo alle Società del Gruppo Bouchara per € 32,4 milioni;
- avviamento residuo relativo a Merckle Recordati per € 48,8 milioni.

## 12. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Il dettaglio delle altre partecipazioni e titoli è il seguente:

€ (migliaia)	Valori a bilancio		Percentuale di Partecipazione	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Technogen Associates L.P. - U.S.A.	449	449	n.s.	n.s.
Maxygen Inc. - U.S.A.	176	218	n.s.	n.s.
Tecnofarmaci S.p.A. - Pomezia (Roma)	87	87	4,2%	4,2%
Consorzio C4T - Pomezia (Roma)	78	78	2,3%	2,3%
Alavita Inc. (formerly SurroMed Inc.) - U.S.A.	63	63	n.s.	n.s.
Confarma S.p.A. - Novara	8	8	3,1%	3,1%
Quantum Dot Corp. - U.S.A.	48	-	n.s.	-
DAFNE - Reggello (FI)	2	2	2,5%	2,5%
<b>Totale altre partecipazioni e titoli</b>	<b>911</b>	<b>905</b>		

La partecipazione nella Maxygen Inc. è stata svalutata per adeguarne il valore al *fair value* ed è costituita da n. 27.816 azioni.

La partecipazione in Quantum Dot Corp. è stata iscritta a seguito dell'assegnazione gratuita di n. 8.159 azioni da parte del fondo Technogen Associates L.P..

## 13. CREDITI (INCLUSI NELLE ATTIVITÀ NON CORRENTI)

I crediti ammontano al 31 dicembre 2005 a € 1,3 milioni, in leggero decremento rispetto all'esercizio precedente. Si riferiscono principalmente al versamento a titolo di acconto delle imposte dovute dai dipendenti sul trattamento di fine rapporto delle società italiane (legge 23 dicembre 1996, n. 662 e successive modifiche).

## 14. ATTIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 31 dicembre 2005 ammontano a € 15,1 milioni (€ 16,9 milioni al 31 dicembre 2004), con un decremento di € 1,8 milioni.

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

€ (migliaia)	2005	2004
Saldo al 1 gennaio	16.946	22.754
Incrementi	7.887	2.089
Utilizzi	(10.865)	(6.861)
Variazione area di consolidamento	1.094	(1.036)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>15.062</b>	<b>16.946</b>

€ (migliaia)	Svalutazione attività chimica/farm	Rivalutazioni stornate in consolidato	Perdite pregresse	Svalutazione partecipazioni	Ricavi/costi con eff. fiscale differito	Altre	Totale
Saldo al 31.12.2004	4.873	3.917	700	3.874	1.538	2.044	16.946
Accantonamento	0	4.020	0	0	1.631	2.236	7.887
Utilizzo	(4.812)	(2.726)	0	(1.293)	(1.643)	(391)	(10.865)
Variazione area consol.	0	0	0	0	1.094	0	1.094
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>61</b>	<b>5.211</b>	<b>700</b>	<b>2.581</b>	<b>2.620</b>	<b>3.889</b>	<b>15.062</b>

L'utilizzo delle attività fiscali differite relative alla chimica farmaceutica è conseguente alla cessione dello stabilimento di Opera, svalutato nel 2003.

Quelle relative alle "rivalutazioni stornate in consolidato" si incrementano di € 4,0 milioni per la rivalutazione effettuata nel 2005 su alcune attività immateriali della Recordati S.p.A., come consentito dalla legge n. 266 del 23.12.2005. Il beneficio fiscale di tale rivalutazione si realizzerà a partire dal 2008 fino al 2014. Data l'incertezza connessa con un periodo temporale così esteso le attività fiscali differite sono state calcolate in modo prudenziale, tenuto conto della probabilità di realizzo futuro delle stesse, in linea con i criteri adottati dal Gruppo per l'iscrizione delle imposte differite. L'iscrizione del totale di questi potenziali benefici fiscali considerando l'intero periodo e applicando le aliquote attualmente in vigore avrebbe comportato un incremento delle attività fiscali differite di € 8,5 milioni. Le ulteriori perdite pregresse che possono generare attività fiscali differite sono relative a società controllate per le quali è ancora incerto il recupero.

## 15. RIMANENZE DI MAGAZZINO

Le rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2005 e 2004 ammontano rispettivamente a € 68,6 milioni e € 61,6 milioni, al netto di un fondo per prodotti farmaceutici in scadenza e *slow moving* di € 0,9 milioni e € 4,7 milioni rispettivamente. La significativa riduzione del fondo nel 2005 è principalmente legata alla cessione dello stabilimento di Opera.

La composizione è la seguente:

€ (migliaia)	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni 2005/2004
Materie prime e scorte	17.278	17.275	3
Semilavorati e lavorazioni in corso	18.337	16.147	2.190
Prodotti finiti	33.006	28.144	4.862
<b>Totale</b>	<b>68.621</b>	<b>61.566</b>	<b>7.055</b>

Il valore delle rimanenze di magazzino è aumentato rispetto all'esercizio precedente principalmente per l'effetto del consolidamento di Merckle Recordati, pari a € 5,3 milioni, e per l'incremento dei volumi di attività. Il valore al 31 dicembre 2005 esclude il valore delle rimanenze dello stabilimento chimico di Murcia, classificate fra le attività non correnti detenute per la vendita.

## 16. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 31 dicembre 2005 e 2004 ammontano a € 111,9 milioni ed € 99,9 milioni rispettivamente. I valori sono espressi al netto del fondo svalutazione che al 31 dicembre 2005 ammonta a € 6,4 milioni (€ 5,9 milioni al 31 dicembre 2004) e che è ritenuto congruo in relazione ai potenziali rischi di insolvenza. I giorni medi di esposizione sono diminuiti da 75 a 68.

L'effetto del consolidamento di Merckle Recordati è di € 1,0 milioni.

## 17. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti sono pari a € 24,0 milioni (€ 13,1 milioni al 31 dicembre 2004). Il relativo dettaglio è riportato nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni 2005/2004
Tributari	11.016	3.432	7.584
Anticipi a dipendenti e agenti	7.550	3.019	4.531
Altri	5.464	6.604	(1.140)
<b>Totale crediti diversi</b>	<b>24.030</b>	<b>13.055</b>	<b>10.975</b>

I crediti tributari sono relativi all'imposta sul valore aggiunto e all'eccedenza negli acconti versati per le imposte dirette. I crediti verso dipendenti e agenti comprendono fondi spesa e altri crediti.

Gli altri includono anticipi pagati a fornitori e altri enti, conguagli da ricevere dai licenzianti e crediti verso la controllante.

L'effetto del consolidamento di Merckle Recordati è pari a € 0,2 milioni.

## 18. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Ammontano a € 2,1 milioni (€ 1,6 milioni al 31 dicembre 2004) e sono essenzialmente relativi a costi sostenuti anticipatamente.

## 19. INVESTIMENTI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La loro composizione è schematizzata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni 2005/2004
Investimenti finanziari a breve termine	34.999	0	34.999
Depositi bancari di conto corrente a vista	49.698	51.756	(2.058)
Depositi a breve termine	78.044	180.458	(102.414)
Disponibilità di cassa	15	15	0
<b>Totale</b>	<b>162.756</b>	<b>232.229</b>	<b>(69.473)</b>

Gli investimenti finanziari a breve termine sono costituiti da polizze assicurative con capitale e rendimento minimo garantiti e liquidabili dalla scadenza del primo anno dalla sottoscrizione, avvenuta nel 2005. I depositi a breve termine sono a tassi di mercato con una scadenza non superiore a un mese e si sono notevolmente decrementati per gli investimenti realizzati nel periodo.

Al 31 dicembre 2005 la maggior parte delle disponibilità, compresi gli investimenti a breve termine, è denominata in euro (€ 143,4 milioni) ed è riconducibile soprattutto alla Capogruppo Recordati S.p.A. (€ 99,7 milioni) e alla consociata Recordati Ireland Ltd. (€ 17,8 milioni). Le disponibilità in dollari statunitensi, che al 31 dicembre 2005 sono pari a US\$ 21,7 milioni, si riferiscono principalmente alla liquidità disponibile presso la Recordati Corporation.

## 20. ATTIVITÀ NON CORRENTI DETENUTE PER LA VENDITA

La tabella seguente evidenzia il dettaglio delle attività relative allo stabilimento chimico di Murcia, classificate separatamente e valorizzate al loro presunto valore di realizzo.

€ (migliaia)	31.12.2005
Immobilizzazioni materiali	10.961
Attività immateriali	40
Rimanenze di magazzino	1.973
Passività per costi di cessione	(340)
<b>Totale attività detenute per la vendita</b>	<b>12.634</b>

Le immobilizzazioni materiali sono al netto dell'adeguamento al *fair value* per € 2,4 milioni.

## 21. PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO

**Capitale sociale** - Il capitale sociale, al 31 dicembre 2005, pari a € 25.631.157,00, è interamente versato e risulta composto da n. 205.049.256 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,125 ciascuna. Con delibera del 6 aprile 2005 l'Assemblea Straordinaria della Capogruppo ha deliberato il frazionamento delle azioni ordinarie, con emissione di 4 azioni del valore nominale di € 0,125 in sostituzione di ogni azione esistente del valore nominale di € 0,50.

Nel corso del 2005 si è incrementato di € 411.762,50 a seguito della sottoscrizione di n. 3.294.100 nuove azioni ordinarie di cui n. 427.000 al prezzo di € 3,575 ciascuna, n. 537.000 al prezzo di € 3,6775 ciascuna, n. 412.500 al prezzo di € 4,055 ciascuna, n. 951.000 al prezzo di € 5,18 ciascuna e n. 966.600 al prezzo di € 5,27 ciascuna, nell'ambito dei piani di *stock option* 2001-2003 e 2003-2007.

La società ha in essere cinque piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo medio di borsa delle azioni della Capogruppo nei 30 giorni precedenti la data di assegnazione delle stesse. Il periodo di maturazione delle opzioni è di quattro anni. Se le opzioni non saranno esercitate entro il quinto anno dalla data di assegnazione, decadranno. Inoltre le opzioni non potranno essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione.

Al 31 dicembre 2005 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

Data di assegnazione	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 01.01.2005	Sottoscritte 2005	Annullate e scadute	Quantità 31.12.2005
13 novembre 2001	5,2700	1.792.000	(966.600)	(338.000)	487.400
30 ottobre 2002	5,1800	1.888.000	(951.000)	(310.000)	627.000
14 maggio 2003	3,6775	1.666.500	(537.000)	(269.500)	860.000
7 aprile 2004	3,5750	1.844.000	(427.000)	(73.500)	1.343.500
27 ottobre 2004	4,0550	1.914.000	(412.500)	(49.000)	1.452.500
<b>Totale</b>		<b>9.104.500</b>	<b>(3.294.100)</b>	<b>(1.040.000)</b>	<b>4.770.400</b>

I relativi aumenti di capitale sono già stati deliberati.

A partire dal 1 gennaio 2005 è stato applicato ai piani di incentivazione il metodo di valutazione e contabilizzazione previsto dall'IFRS 2.

*Riserva sovrapprezzo azioni* - A seguito della sottoscrizione di n. 3.294.100 nuove azioni la riserva è variata da € 52.881.909,58 a € 67.664.339,08 con un incremento di € 14.782.429,50.

*Azioni proprie* - Al 31 dicembre 2005 l'ammontare, pari a € 20,4 milioni, corrisponde al valore delle n. 4.798.664 azioni proprie in portafoglio, delle quali n. 3.955.520 acquistate sul mercato nel corso dell'esercizio 2002 per € 17,5 milioni e n. 843.144 acquistate nel corso dell'esercizio 2003 per € 2,9 milioni. Tali acquisti sono stati effettuati in esecuzione della delibera assembleare del 16 settembre 2002.

*Riserva per valutazione al fair value di strumenti derivati* - In accordo con quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 39 è stata iscritta in un'apposita riserva del patrimonio netto l'ammontare della passività di € 3,2 milioni evidenziata dalla valutazione al valore di mercato al 31 dicembre 2005 delle operazioni di *interest rate swap* aventi natura di *cash flow hedge*.

*Altre riserve* - Al 31 dicembre 2005 ammontano a € 23,5 milioni e includono la riserva legale della Capogruppo per € 5,2 milioni, riserve per contributi a fondo perduto ricevuti per € 15,5 milioni e riserve per l'imputazione diretta a patrimonio netto degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 2 e dello IAS 19 rispettivamente di € 1,3 milioni ed € 1,5 milioni. Per omogeneità di confronto nell'applicazione dei citati principi, il valore delle altre riserve al 31 dicembre 2004 è stato incrementato di € 2,4 milioni.

*Utili indivisi e utile dell'esercizio* - Al 31 dicembre 2005 gli utili indivisi ammontano a € 165,1 milioni, in aumento di € 32,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2004 e l'utile netto del Gruppo è pari a € 64,5 milioni, in crescita del 21,5% rispetto a € 53,1 milioni del 2004.

Il patrimonio netto include riserve in sospensione d'imposta per un importo pari a € 19,2 milioni. In Recordati S.p.A. e nella controllata Innova Pharma S.p.A. sono presenti ulteriori riserve in sospensione d'imposta pari complessivamente a € 48,2 milioni relative alle rivalutazioni delle immobilizzazioni, stornate nel bilancio consolidato. In accordo con quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 12 su tali riserve in sospensione non sono stanziati imposte differite finché non ne viene deliberata la distribuzione.

## 22. PATRIMONIO NETTO DI TERZI

Tutte le società consolidate sono partecipate al 100% e pertanto non si evidenziano quote di pertinenza di terzi.

## 23. FINANZIAMENTI

I debiti finanziari a medio/lungo termine al 31 dicembre 2005 e 2004 sono così costituiti.

€ (migliaia)	31.12.2005	31.12.2004
<b>Concessi a Recordati S.p.A.:</b>		
Finanziamenti dall'Istituto Bancario San Paolo IMI, garantiti da ipoteca su impianti e fabbricati di Milano e Campoverde al tasso d'interesse annuo medio dello 0,99%, rimborsabili in rate semestrali entro il 2010	4.636	5.902
Finanziamenti per la ricerca concessi dall'Istituto Bancario San Paolo IMI al tasso di interesse annuo medio del 2,61%, rimborsabili in rate semestrali entro il 2009	3.173	5.375
Finanziamento dal Ministero delle Attività Produttive rimborsabile in rate annuali entro il 2013, al tasso del 3,30% durante il periodo di ammortamento (2004-2013) e dello 0,825% nel periodo antecedente	995	1.102
Finanziamento per investimenti finanziari concesso dalla Banca Intesa a tasso variabile, convertito con IRS in tasso fisso del 5,915%, rimborsabile in rate semestrali entro il 2007	10.329	15.494
Finanziamento per investimenti finanziari dalla Banca Popolare di Milano al tasso annuo del 3,98% rimborsabile in rate semestrali entro il 2006	1.500	4.500
<b>Concessi ad altre società del Gruppo:</b>		
Finanziamento per investimenti tecnici concesso dalla Banca Intesa a Recordati España S.L. a tasso variabile, convertito con IRS in tasso fisso del 4,85% rimborsabile in rate trimestrali entro il 2008	3.005	4.207
Finanziamenti vari concessi alla Recordati España S.L. ad un tasso d'interesse annuo mediamente del 2,47%	3.201	4.322
Finanziamento concesso alla società Bouchara Recordati S.a.s. dalla Banca Intesa a tasso variabile, convertito con IRS in tasso fisso del 5,99% rimborsabile in rate semestrali entro il 2007	4.128	6.192
Finanziamento concesso alla società Bouchara Recordati S.a.s. dalla Banca Popolare di Milano a tasso variabile, convertito con IRS in tasso fisso del 6,0% rimborsabile in rate semestrali entro il 2007	4.128	6.192
Finanziamento concesso alla società Bouchara Recordati S.a.s. dalla Banca Unicredito Italiano a tasso variabile, convertito con IRS in tasso fisso del 6,01% rimborsabile in rate semestrali entro il 2007	8.260	12.390
Finanziamento concesso alla società Bouchara Recordati S.a.s. dall'Istituto S. Paolo IMI SpA a tasso variabile, convertito con IRS in tasso fisso del 6,0% rimborsabile in rate semestrali entro il 2007	6.196	9.294
Finanziamenti vari concessi alla società Bouchara Recordati S.a.s. al tasso medio annuo del 4,26%	948	1.580
Prestito obbligazionario emesso da Recordati S.A. (Luxembourg) collocato privatamente presso investitori istituzionali internazionali strutturato su quattro <i>tranches</i> : € 15 milioni con scadenza a 7 anni <i>bullet</i> (2011) e cedola fissa del 4,52%, \$ 40 milioni con scadenza a 10 anni <i>bullet</i> (2014) e cedola fissa del 5,50%, € 26 milioni con scadenza a 10 anni <i>bullet</i> (2014) e cedola fissa del 5,02% e £ 5 milioni con scadenza a 10 anni <i>bullet</i> (2014) e cedola fissa del 6,09%.	* 80,102	* 80,064
	<b>130,601</b>	<b>156,614</b>
Meno - Quota dei finanziamenti scadente entro 12 mesi	(22.718)	(25.166)
Totale costo ammortizzato dei finanziamenti	107.883	131.448
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti	2.174	(3.102)
<b>Totale</b>	<b>110.057</b>	<b>128.346</b>

\* Al netto delle spese sostenute per il collocamento del prestito pari a € 0,5 milioni, ammortizzate sulla base del tasso di interesse effettivo.

Il tasso medio effettivo al 31 dicembre 2005, calcolato applicando i tassi risultanti dagli *interest rate swap*, è stato del 4,13%.

Le quote dei debiti finanziari a medio/lungo termine scadenti oltre il 31 dicembre 2006 saranno rimborsate, in base ai piani di ammortamento, nei seguenti esercizi:

€ (migliaia)	
2007	20.299
2008	2.917
2009	2.158
2010	1.538
2011 e anni successivi	80.971
<b>Totale</b>	<b>107.883</b>

Il prestito obbligazionario, stipulato al termine dell'esercizio 2004, è strutturato in diverse *tranches*, anche in valuta estera, a tasso fisso ed è stato coperto con un'operazione di *cross-currency interest rate swap* che prevede la trasformazione in euro di tutto il debito a un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread variabile secondo i finanziamenti. La valutazione al *fair value del cross-currency interest rate swap* ha evidenziato al 31 dicembre 2005 un'attività di € 2,2 milioni, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce "Strumenti derivati valutati a *fair value* - *fair value hedge*". Lo strumento derivato e il debito sottostante sono strettamente correlati e la società conferma la volontà di non estinguerne o modificarne uno indipendentemente dall'altro.

È stato contemporaneamente stipulato un ulteriore contratto di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*) per definire la banda di oscillazione (modificata nel 2005 fra il 2,1% e il 4,8%) entro la quale potrà variare il tasso di interesse al fine di ottimizzare il costo del debito nel corso della sua durata. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato è stata direttamente imputata a patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo.

I finanziamenti a medio/lungo termine stipulati a tasso variabile pari a € 36,0 milioni sono stati simultaneamente coperti con operazioni di *interest rate swap* (aventi natura di *cash flow hedge*) al fine di eliminare integralmente il rischio di fluttuazione dei tassi d'interesse. La valutazione dei *cash flow hedge* è stata direttamente imputata a patrimonio netto e in contropartita iscritta in un'apposita voce dello stato patrimoniale. I due strumenti sono strettamente correlati e la società conferma la volontà di non estinguerne o modificarne uno indipendentemente dall'altro.

## 24. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Il saldo al 31 dicembre 2005 ammonta a € 22,8 milioni (€ 20,3 milioni al 31 dicembre 2004) e riflette la passività verso i dipendenti determinata in base ai criteri stabiliti dallo IAS 19.

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

€ (migliaia)	2005	2004*
Saldo al 1 gennaio	20.320	21.471
Incrementi	3.733	3.834
Utilizzi	(2.612)	(3.028)
Deconsolidamento Sophartex	0	(1.957)
Consolidamento Merckle Recordati	1.380	0
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>22.821</b>	<b>20.320</b>

\* Rideterminati per omogeneità di confronto.

La passività è dovuta prevalentemente al trattamento di fine rapporto (TFR) delle società italiane. La sua valutazione in base allo IAS 19 ha generato una passività al 31 dicembre 2005 di € 18,7 milioni e ha comportato una minore passività di € 2,6 milioni al 1 gennaio 2004, valore che è stato iscritto in incremento del patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale. Le altre passività sono dovute a piani contributivi in essere nelle società francesi (€ 2,6 milioni) e nella Merckle Recordati (€ 1,5 milioni).

## 25. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Al 31 dicembre 2005 sono pari a € 6,3 milioni (€ 0,9 milioni al 31 dicembre 2004) e la movimentazione è la seguente:

€ (migliaia)	2005	2004*
Saldo al 1 gennaio	883	6.563
Incrementi	570	155
Utilizzi	(875)	(2.990)
Imposte differite passive stornate a seguito di cessione bene in leasing	0	(2.845)
Consolidamento Merckle Recordati	5.695	0
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>6.273</b>	<b>883</b>

\* Rideterminati per omogeneità di confronto.

L'incremento del saldo è principalmente dovuto al consolidamento della nuova consociata tedesca, a seguito dell'allocatione di parte del prezzo di acquisto alle sue attività immateriali il cui valore non è riconosciuto fiscalmente.

Il saldo al 31 dicembre 2004 è stato rideterminato per tener conto degli effetti dell'applicazione dello IAS 19 che ha comportato l'iscrizione di imposte differite pari a € 0,7 milioni.

Al 31 dicembre 2005 non vi sono fiscalità passive differite per imposte sugli utili non distribuiti di società controllate poiché non vi sono passività fiscali aggiuntive per il Gruppo in caso di distribuzione di tali dividendi, grazie al sostanziale esonero dalla doppia imposizione.

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

Si riferiscono al complemento di prezzo relativo all'acquisizione di Merckle Recordati, per le quote dovute nel 2007 e nel 2008 per complessivi € 11,7 milioni, al netto degli oneri derivanti dell'attualizzazione finanziaria richiesta dagli IAS/IFRS, pari a € 0,5 milioni.

## 27. DEBITI COMMERCIALI

I debiti verso fornitori, interamente di natura commerciale e inclusivi degli stanziamenti di fine esercizio per fatture da ricevere, ammontano al 31 dicembre 2005 e 2004 a € 90,1 milioni ed € 77,2 milioni rispettivamente. Il consolidamento di Merckle ha avuto un effetto di € 2,1 milioni.

## 28. ALTRI DEBITI

Gli altri debiti ammontano al 31 dicembre 2005 a € 33,1 milioni (€ 24,2 al 31 dicembre 2004) e la loro composizione è evidenziata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni 2005/2004
Personale	14.542	12.277	2.265
Previdenziali	8.861	7.603	1.258
Agenti	390	839	(449)
Altri	9.358	3.529	5.829
<b>Totale altri debiti</b>	<b>33.151</b>	<b>24.248</b>	<b>8.903</b>

Gli altri debiti sono aumentati di € 8,9 milioni, principalmente per la prima quota del debito residuo legato all'acquisizione di Merckle Recordati (€ 5,8 milioni) da versare all'inizio del 2006. Il consolidamento della società tedesca ha inciso per € 2,1 milioni.

## 29. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano al 31 dicembre 2005 a € 9,8 milioni (€ 22,3 milioni al 31 dicembre 2004) e comprendono i debiti per imposte determinati dalle società sulla base degli imponibili fiscali, al netto degli acconti versati, e debiti verso l'erario in qualità di sostituto d'imposta. La significativa riduzione rispetto al 31 dicembre 2004 è dovuta principalmente al pagamento del debito tributario delle società francesi relativo alle operazioni straordinarie realizzate nel 2004. L'effetto del consolidamento di Merckle Recordati è stato di € 0,7 milioni.

## 30. FONDI PER RISCHI E ONERI

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

€ (migliaia)	31.12.2005	31.12.2004	Variazioni 2005/2004
Per imposte	436	1.432	(996)
Per rischi diversi	6.501	4.392	2.109
<b>Totale altri fondi</b>	<b>6.937</b>	<b>5.824</b>	<b>1.113</b>

Il fondo per imposte si è decrementato principalmente per l'utilizzo di quanto accantonato nel 2004 da Bouchara Recordati a seguito della risoluzione della controversia con le autorità fiscali francesi.

I fondi per rischi diversi sono stati costituiti per fronteggiare passività con scadenze e ammontari incerti. Si sono incrementati principalmente per gli accantonamenti di € 1,6 milioni per il piano di riorganizzazione dello stabilimento di Campoverde e di € 0,4 milioni per i potenziali rischi legati all'ipotizzata responsabilità amministrativa nell'ambito del decreto legislativo n. 231/2001.

Il consolidamento di Merckle Recordati ha comportato un incremento di € 0,3 milioni.

La movimentazione dell'anno è la seguente:

€ (migliaia)	2005	2004
Saldo al 1 gennaio	5.824	5.564
Incrementi	3.443	2.165
Utilizzi	(2.587)	(1.763)
Variazione area di consolidamento	257	(142)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>6.937</b>	<b>5.824</b>

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 dicembre 2005 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 3,2 milioni che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro gli attuali attesi tassi variabili anziché i tassi concordati.

Tale valutazione, per € 0,6 milioni riguarda gli *interest rate swap* stipulati a copertura dei finanziamenti a medio lungo/termine a tasso variabile stipulati da Recordati S.p.A., Bouchara Recordati S.a.s. e Recordati España S.L..

Inoltre la valutazione a *fair value* del contratto di *interest rate swap*, che definisce una banda di oscillazione del tasso di interesse legato al prestito obbligazionario emesso da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company, ha comportato l'iscrizione di una passività per un importo pari a € 2,6 milioni.

### 32. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

I debiti verso banche a breve termine ammontano al 31 dicembre 2005 e 2004 a € 6,0 milioni ed € 3,5 milioni rispettivamente e sono rappresentati da posizioni in euro e valute estere. L'esposizione prevalente è quella della Capogruppo, costituita da debiti in valuta accesi nell'ambito della politica di copertura dei rischi di oscillazione dei cambi dei crediti commerciali.

### 33. ACQUISIZIONE SOCIETÀ CONTROLLATE

L'effetto dell'acquisizione di Merckle GmbH, già evidenziato a commento delle singole voci, è riassunto nella tabella seguente:

€ (migliaia)	Valore di carico impresa acquisita	Rettifiche di <i>fair value</i>	<i>Fair value</i>
Immobilizzazioni materiali	328	0	328
Attività immateriali	6.773	11.316	18.089
Avviamento	0	0	0
Attività fiscali differite	0	1.094	1.094
Rimanenze di magazzino	5.330	0	5.330
Crediti commerciali	1.034	0	1.034
Altri crediti	143	0	143
Fondi TFR e altri benefici	(1.270)	(110)	(1.380)
Passività per imposte differite	0	(5.695)	(5.695)
Altri debiti (inclusi nelle passività non correnti)	0	765	765
Debiti commerciali	(2.109)	0	(2.109)
Debiti tributari	(738)	0	(738)
Altri debiti	(2.207)	135	(2.072)
Fondi per rischi e oneri	(257)	0	(257)
			14.532
Avviamento			48.793
<b>Prezzo di acquisizione</b>			<b>63.325</b>

### 34. FAIR VALUE DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

Come previsto dallo IAS 32, viene presentato il confronto fra il valore iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2005 ed il relativo *fair value* delle attività e passività finanziarie:

€ (migliaia)	Valore contabile	<i>Fair value</i>
<b>Attività finanziarie</b>		
Investimenti finanziari a breve termine	34.999	34.999
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	127.757	127.757
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> ( <i>fair value hedge</i> )	2.174	2.174
Crediti commerciali	99.862	99.862
Altre partecipazioni e titoli	911	911
Altri crediti	24.030	24.030
<b>Passività finanziarie</b>		
Finanziamenti		
- a tasso fisso coperti con IRS	82.276	82.276
- a tasso fisso	13.505	12.085
- a tasso variabile	36.994	36.994
Debiti commerciali	90.435	90.435
Altri debiti	42.931	42.931
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> ( <i>cash flow hedge</i> )	3.158	3.158
Debiti verso banche e altri	5.991	5.991

### 35. INFORMATIVA DI SETTORE

L'attività della società è esclusivamente svolta nell'ambito del settore farmaceutico. L'attività chimico-farmaceutica è ormai parte di questo settore in quanto, a seguito della riorganizzazione effettuata nel 2005, tale attività è sempre più dedicata alla produzione di principi attivi per l'attività farmaceutica. La seguente tabella presenta l'analisi dei ricavi netti per area geografica:

€ (migliaia)	2005	2004*	Variazione 2005/2004
Europa	511.822	420.223	91.599
<i>di cui Italia</i>	221.281	217.041	4.240
Estremo oriente	21.667	20.699	968
Nord America	11.395	12.879	(1.484)
America Latina	8.825	6.056	2.769
Altre aree	22.371	19.304	3.067
<b>Totale</b>	<b>576.080</b>	<b>479.161</b>	<b>96.919</b>

\* *Rideterminati per omogeneità di confronto.*

Il Gruppo svolge la sua attività produttiva esclusivamente in Europa e pertanto le attività non correnti e gli investimenti sono esclusivamente in quest'area geografica.

### 36. RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E UTILE D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO SECONDO PRINCIPI CONTABILI ITALIANI E ANALOGHI DATI CONSOLIDATI SECONDO PRINCIPI IAS/IFRS

Il raccordo tra il patrimonio netto e l'utile d'esercizio della Capogruppo Recordati S.p.A. determinati secondo i principi contabili italiani e gli analoghi dati consolidati determinati secondo i principi contabili IAS/IFRS è il seguente:

€ (migliaia)	Patrimonio netto		Utile d'esercizio	
	31.12.2005	31.12.2004*	2005	2004*
Recordati S.p.A.	253.585	202.808	27.768	27.070
Rettifiche di consolidato:				
Eliminazione margine sulle rimanenze	(9.985)	(3.333)	(6.652)	(1.847)
Relativo effetto fiscale	3.313	1.116	2.197	624
Eliminazione effetto rivalutazione att. immobilizzate	(28.173)	(3.827)	5.134	3.197
Rettifica per diversi principi contabili:				
Rettifica patrimonio netto per azioni proprie	(20.410)	(20.410)	0	0
Adeguamento rimanenze al costo medio	689	318	371	284
Relativo effetto fiscale	(227)	(105)	(122)	(94)
Adeguamento IAS 19	1.848	2.008	(160)	(160)
Relativo effetto fiscale	(611)	(663)	52	52
Effetto <i>stock options</i>	0	0	(1.184)	(732)
Adeguamento strumenti derivati al <i>fair value</i>	(2.732)	(2.159)	0	0
Riserve di utili delle società consolidate all'inizio dell'esercizio, al netto della parte già contabilizzata dalla Recordati S.p.A.	76.437	54.641	0	0
Utile netto dell'esercizio delle società consolidate, al netto della parte già contabilizzata dalla Recordati S.p.A.	49.139	33.196	49.139	33.196
Dividendi ricevuti da società consolidate	0	0	(12.000)	(8.500)
Differenze da conversione bilanci in valuta	1.824	(421)	0	40
<b>Bilancio consolidato IAS/IFRS</b>	<b>324.697</b>	<b>263.169</b>	<b>64.543</b>	<b>53.130</b>

\* *Riclassificati per omogeneità di confronto.*

### 37. CONTROVERSIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

La Capogruppo ed alcune controllate sono parte in causa in alcune azioni legali e controversie, dalla cui risoluzione si ritiene non debbano derivare passività significative.

Nel gennaio 2001 alcuni azionisti di risparmio, dichiaratisi portatori nel complesso di circa l'1% delle azioni di risparmio, hanno impugnato le deliberazioni di conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie assunte dall'assemblea degli azionisti di risparmio del 26 ottobre 2000 e dall'assemblea degli azionisti ordinari del 25 ottobre 2000, contestando la legittimità della conversione "automatica" ossia "forzosa"; tali azionisti hanno anche presentato un'istanza di sospensione dell'esecuzione di tali delibere, istanza che peraltro in data 13 febbraio 2001 è stata respinta. Esaurita la fase cautelare con il rigetto di tale istanza, la Società si è costituita in giudizio. Il 18 maggio 2004 e successivamente il 10 gennaio 2005 si sono tenute udienze che sono servite alle parti per precisare le proprie conclusioni. Il Giudice ha rimesso quindi la causa in decisione collegiale e la società è ora in attesa della sentenza. La Società è convinta della perfetta legittimità dell'operazione di conversione effettuata e della sua estrema convenienza per gli azionisti di risparmio, come del resto è stato confermato dalla positiva reazione del mercato e dall'altissima percentuale di adesioni alla conversione facoltativa.

### 38. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Al 31 dicembre 2005, i rapporti di debito e credito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a € 167,9 milioni. Le poste più significative sono rappresentate da:

- finanziamenti concessi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company alla Recordati S.p.A. per € 80,6 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. alla Recordati España S.L. per € 30,0 milioni.
- crediti della Capogruppo Recordati S.p.A. verso le controllate per la fornitura di merci e servizi per € 17,5 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. alla Bouchara Recordati S.a.s. per € 10,0 milioni.

Le vendite e prestazioni infragruppo realizzate nel corso del 2005 sono state di € 111,6 milioni. Nel corso dell'esercizio, sono stati distribuiti dividendi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company alla Recordati S.p.A. per € 12,0 milioni. La Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company ha a sua volta beneficiato della distribuzione di un dividendo di € 15,0 milioni da parte della controllata Recordati Ireland Ltd. e di un dividendo di CHF 2,8 milioni dalla controllata svizzera Recordati S.A.. La società Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. ha distribuito un dividendo di € 8,0 milioni alla Bouchara Recordati S.a.s..

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

Gli altri crediti includono crediti verso la controllante Fimei S.p.A. per € 2,1 milioni, che si riferiscono quasi integralmente al credito per imposte dell'esercizio, determinato sulla base degli imponibili fiscali stimati. Tale credito è stato ceduto dalla Capogruppo alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

### 39. EVENTI SUCCESSIVI

Nel mese di gennaio si è conclusa la cessione ad Apotecnia S.A., consociata della società farmaceutica spagnola Asturpharma S.A., dello stabilimento di chimica farmaceutica situato in Beniel (Murcia, Spagna). In particolare sono stati ceduti i terreni, gli impianti e macchinari, i diritti di proprietà industriale e le rimanenze di certe produzioni. È stato trasferito il personale impiegato (circa 50 persone). Il prezzo di vendita, già incassato, è di circa € 13 milioni, circa € 3 milioni inferiore al valore di libro delle attività cedute.

Nel mese di gennaio è stata pagata la prima quota, pari a € 5,8 milioni, del debito residuo legato all'acquisizione delle attività farmaceutiche di Merckle.

Nel mese di febbraio Recordati S.p.A. ha ricevuto un avviso di garanzia in applicazione del Decreto Legislativo n. 231/2001 in tema di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, in relazione a presunti reati nei rapporti con la Pubblica Amministrazione contestati a due suoi dipendenti ed è stata citata per l'udienza per l'applicazione delle misure cautelari. La società ha da tempo adottato un modello organizzativo atto a prevenire la commissione dei suddetti reati da parte dei propri dipendenti e tale modello viene costantemente monitorato e aggiornato ed è pertanto fiduciosa di poter provare che ogni eventuale reato commesso dai suoi dipendenti è riconducibile all'elusione di procedure interne da parte dei dipendenti stessi, senza che i fatti siano stati determinati o agevolati da carenze organizzative.

Complessivamente le vendite nette del gruppo nei primi due mesi hanno registrato un incremento dell'11,2%.



# CORPORATE GOVERNANCE

Il sistema di corporate governance adottato da Recordati recepisce, in gran parte, le raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, emanato nel 1999 e rivisitato nel 2002 dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate costituito presso Borsa Italiana S.p.A. L'adeguamento del sistema di corporate governance della società al Codice di Autodisciplina è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione agli inizi del 2001 e, quanto all'edizione rivisitata, alla fine del 2002.

Di seguito una sintetica illustrazione delle linee portanti di tale sistema. La descrizione analitica del sistema di corporate governance è contenuta nella apposita relazione depositata presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A. e resa altresì disponibile sul sito internet di Recordati.

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione di Recordati è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società e svolge un ruolo centrale nell'organizzazione delle attività aziendali in quanto, anche se al Presidente e Amministratore Delegato sono state conferite delle deleghe, è dotato di un generale potere di indirizzo e di controllo su tali attività.

Esso è composto da nove amministratori. Si precisa che in data 14 dicembre 2005 il Dr. Alberto Recordati si è dimesso dalla carica di Consigliere e Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione; l'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio chiuso al 31.12.2005 dovrà pertanto provvedere alla sostituzione del medesimo. Gli amministratori esecutivi sono stati sino al 14 dicembre 2005 (data in cui, come sopra detto, il Dr. Alberto Recordati si è dimesso dalla propria carica) tre: il Presidente e Amministratore Delegato, Ing. Giovanni Recordati, nonché il Vice-Presidente Dr. Alberto Recordati e il Consigliere Sig. Andrea Recordati che ricoprono funzioni direttive nella società. I sei amministratori non esecutivi sono amministratori indipendenti di elevato standing professionale.

Nel corso del 2005 si è riunito sette volte. La percentuale complessiva di partecipazione degli amministratori alle riunioni è stata di circa il 81%.

## **PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO**

Il Presidente ha la rappresentanza della Società, con firma libera. Il Consiglio ha delegato al Presidente e Amministratore Delegato i più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria, con l'esclusione di alcuni poteri quali quelli di stipulazione di contratti di mutuo a tasso non agevolato e con garanzia reale, cessione di beni immobili, acquisto e vendita di partecipazioni, specialità medicinali e prodotti in genere, concessione di fidejussioni o assunzione di obbligazioni a favore di terzi, qualora tali operazioni superino predeterminati ammontari.

## **VICE-PRESIDENTE**

Al Vice-Presidente è attribuita la rappresentanza della Società nei casi di assenza o impedimento del Presidente.

## **COMITATO ESECUTIVO**

Ha delega dal Consiglio di Amministrazione per deliberare - quando a giudizio del Presidente e Amministratore Delegato sussistano ragioni di urgenza - in tutte le materie di gestione ordinaria e straordinaria, escluse quelle non delegabili per legge. Inoltre, anche fuori dai casi d'urgenza, il comitato medesimo può deliberare in merito a concessioni di fidejussioni o l'assunzione di obbligazioni a favore di terzi, stipulazione di contratti di mutuo a medio e lungo termine, acquisizione e alienazione di partecipazioni in altre imprese nonché di specialità medicinali e prodotti in genere.

Esso è composto sino al 14 dicembre 2005 (data in cui il Dr. Alberto Recordati si è dimesso dalla propria carica) dal Presidente e Amministratore Delegato, Ing. Giovanni Recordati, che lo presiede, dal Vice Presidente, Dr. Alberto Recordati, dal Consigliere Sig. Andrea Recordati e da quattro amministratori non esecutivi e indipendenti.

Nel corso del 2005 il Comitato Esecutivo non si è mai riunito.

## **DIRETTORI GENERALI**

Al Direttore Generale della Divisione Chimica Farmaceutica e al Direttore Generale della Divisione Farmaceutica il Consiglio di Amministrazione ha delegato ampi poteri per la gestione operativa delle attività aziendali nei rispettivi settori di competenza. Ad entrambi è stata attribuita la rappresentanza sociale nell'ambito dei poteri delegati.

## **COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO**

Il Consiglio di Amministrazione ha costituito al proprio interno un Comitato per il Controllo Interno, con funzioni consultive e propositive verso il Consiglio in merito alla predisposizione, analisi e funzionamento del sistema di controllo interno. I tre amministratori membri del Comitato sono tutti non esecutivi ed indipendenti.

Nel corso del 2005 il Comitato per il Controllo Interno si è riunito quattro volte. La percentuale complessiva di partecipazione alle riunioni è stata di circa il 92%.

## **COMITATO PER LA RETRIBUZIONE**

Il Consiglio di Amministrazione ha costituito al proprio interno un Comitato per la Retribuzione, con funzioni consultive e propositive verso il Consiglio in merito alla remunerazione degli amministratori delegati e di quelli ricoprenti particolari cariche e, su indicazione del Presidente e Amministratore Delegato, per la determinazione dei criteri per la remunerazione dell'alta direzione della Società, nonché in merito all'amministrazione dei Piani di Stock Options vigenti nella Società.

I tre amministratori membri del Comitato sono tutti non esecutivi ed indipendenti.

Il Comitato nel corso del 2005 si è riunito cinque volte. La percentuale complessiva di partecipazione alle riunioni è stata di circa il 93%.

## **COLLEGIO SINDACALE**

Il Collegio Sindacale vigila sull'osservanza della legge e dello statuto sociale, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile. Esso è composto da tre sindaci effettivi e due supplenti.

Nel corso del 2005 i sindaci hanno assistito alle riunioni del Consiglio di Amministrazione con una percentuale di partecipazione complessivamente pari a circa il 86 %. Il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio in questione si è riunito 8 volte. Il Presidente del Collegio Sindacale, e un Sindaco effettivo, hanno assistito a tutte le riunioni del Comitato per il Controllo Interno.

## **TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI RISERVATE E PRICE SENSITIVE**

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato una procedura interna per la gestione e comunicazione all'esterno di informazioni e documenti riservati, con particolare riguardo alle informazioni price sensitive. Tale procedura affida al Presidente e Amministratore Delegato, salvo sua assenza o impedimento, la responsabilità per la gestione e comunicazione di tali informazioni.

## **INTERNAL DEALING**

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha adottato un codice di comportamento in relazione alle operazioni su strumenti finanziari della società compiute da amministratori, sindaci, direttori generali ed altri soggetti che, all'interno della società, hanno un significativo potere decisionale o comunque hanno una conoscenza significativa delle strategie aziendali. Le informazioni su tali operazioni sono comunicate da tali soggetti alla società e da quest'ultima al mercato su base trimestrale, per operazioni il cui ammontare, anche cumulato, sia compreso tra € 50.000 e € 250.000, o immediatamente, per operazioni superiori a quest'ultimo importo.



# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

**Deloitte.**

Deloitte & Touche S.p.A.  
Via Tortona, 25  
20144 Milano  
Italia

Tel: +39 02 83322111  
Fax: +39 02 83322112  
www.deloitte.it

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58

**Agli Azionisti della  
RECORDATI S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario, prospetto dei movimenti del patrimonio netto e dalle relative note esplicative, della Recordati S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Recordati") chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Recordati 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 consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, 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 consolidato dell'esercizio precedente, già redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards, i cui dati sono presentati a fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 marzo 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Recordati al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Recordati per l'esercizio chiuso a tale data.

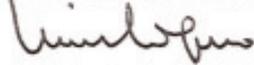
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma  
Torino Treviso Verona

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano  
Capitale Sociale: sottoscritto e versato Euro 10.327.940,00 - deliberato Euro 10.850.000,00  
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239

4. Come evidenziato nella Nota Integrativa al bilancio consolidato, a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 il Gruppo ha valorizzato il trattamento di fine rapporto (TFR) per le società italiane secondo quanto richiesto dallo IAS 19 per la valutazione dei piani a benefici definiti. Tale iscrizione, applicata con effetto retroattivo a partire dal 01 gennaio 2004, ha comportato un effetto positivo sul patrimonio netto iniziale al 01 gennaio 2004 pari a Euro 2,6 milioni e un effetto negativo sull'utile d'esercizio per i periodi chiusi al 31 dicembre 2004 e al 31 dicembre 2005 rispettivamente pari a Euro 150 ed Euro 293 migliaia. Conseguentemente, l'effetto positivo sul patrimonio netto finale al 31 dicembre 2005 è pari a Euro 1,8 milioni (gli ammontari sono al lordo degli effetti fiscali).

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vincenzo Mignone  
Socio

Milano, 13 marzo 2006

**CONSIGLIO  
DI AMMINISTRAZIONE**  
(Assemblea ordinaria del 6 Aprile 2006)

**Giovanni Recordati**  
Presidente, Amministratore Delegato  
e Direttore Generale  
Recordati S.p.A.

**Alberto Recordati**  
Vice Presidente  
Recordati S.p.A.

**Romilda Bollati di St. Pierre**  
Presidente  
Bollati-Boringhieri Editore S.r.l.

**Heinz Wolf Bull**  
*già* Amministratore Delegato  
Byk Gulden GmbH

**Francesco Costantini**  
*già* Presidente  
e Amministratore Delegato  
Parke Davis S.p.A.

**Mario Garraffo**  
Senior Advisor  
GE Europe

**Carlo Pedersoli**  
Partner dello Studio Legale Pedersoli  
e Associati

**Andrea Recordati**  
Presidente e Managing Director  
Recordati Ireland Ltd.  
Presidente  
Recordati Pharmaceuticals Ltd., UK

**Marco Vitale**  
Economista d'Impresa

**COMITATO ESECUTIVO**

**Giovanni Recordati**  
**Alberto Recordati**  
**Andrea Recordati**  
**Heinz Wolf Bull**  
**Francesco Costantini**  
**Mario Garraffo**  
**Marco Vitale**

**COMITATO PER  
IL CONTROLLO INTERNO**

**Marco Vitale**  
Presidente  
**Heinz Wolf Bull**  
**Carlo Pedersoli**

**COMITATO  
PER LA RETRIBUZIONE**

**Francesco Costantini**  
Presidente  
**Heinz Wolf Bull**  
**Mario Garraffo**

**COLLEGIO SINDACALE**

**Alessandro Manusardi**  
Presidente  
**Emilio Aguzzi de Villeneuve**  
**Oreste Severgnini**  
Sindaci effettivi  
**Angelo Gastaldi**  
**Carlo Severgnini**  
Sindaci supplenti

**SOCIETÀ DI REVISIONE**

**Deloitte & Touche S.p.A.**

**MANAGEMENT**

**Giovanni Recordati**  
Presidente-Amministratore Delegato  
e Direttore Generale

**Alberto Recordati**  
Vice Presidente

**Walter Bevilacqua**  
Direttore Corporate Development

**Luciano Bonacorsi**  
Direttore Risorse Umane

**Vittorio Bonazzi**  
Direttore Generale Farmaceutica

**Giorgio Oberrauch**  
Direttore Generale Chimica  
Farmaceutica

**Avi Sartani**  
Direttore Ricerca e Sviluppo  
Farmaceutico

**Fritz Squindo**  
Direttore Finanziario

**Franco Tomasini**  
Direttore Acquisti  
e Pianificazione Logistica

Questa pubblicazione è una sintesi del fascicolo "Relazioni e Bilanci 2005" contenente il Bilancio di Recordati S.p.A., il Bilancio consolidato e le Relazioni sulla gestione in versione integrale. I predetti documenti sono disponibili in versione integrale anche presso la Sede Sociale e Borsa Italiana S.p.A..

Le citazioni e descrizioni di "specialità etiche Recordati", soggette a prescrizione medica, vengono date solo per informare gli azionisti sull'attività della Società e non hanno alcun intendimento né di promuovere né di consigliare l'uso delle specialità stesse.

**REALIZZATO A CURA DI**  
Recordati S.p.A.

**PROGETTO GRAFICO**  
Graphicamente srl

**FOTOGRAFIE**  
Romana Rocco/EVO (2004)

**STAMPA**  
Grafiche Moretti S.p.A.

# RECORDATI

Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.

SEDE LEGALE E OPERATIVA

Via Matteo Civitali, 1 - 20148 Milano, Italia

Tel. +39 02 48787.1 - Fax +39 02 40 073 747 - [www.recordati.it](http://www.recordati.it)