

Relazione

PRIMO SEMESTRE 2006



Recordati (Reuters RECI.MI, Bloomberg REC IM), fondata nel 1926, è un gruppo farmaceutico europeo, quotato alla Borsa Italiana, (ISIN IT 0003828271) che si dedica alla ricerca, allo sviluppo, alla produzione e alla commercializzazione di prodotti farmaceutici e di chimica farmaceutica con sede a Milano e filiali operative in Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Regno Unito, Spagna, Svizzera e Stati Uniti.

IN SINTESI PRIMO SEMESTRE 2006

- » RICAVI € 311,1 MILIONI, IN CRESCITA DEL 6,4%
- » RICAVI FARMACEUTICI INTERNAZIONALI IN CRESCITA DELL' 8,3%
- » LE VENDITE DI LERCANIDIPINA AUMENTANO DEL 25,3%
- » UTILE OPERATIVO € 63,6 MILIONI, IN CRESCITA DEL 15,1%
- » UTILE NETTO € 37,4 MILIONI, IN CRESCITA DELL' 11,3%

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo Semestre 2006	% su Ricavi	Primo Semestre 2005*	% su Ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	311.081	100,0	292.362	100,0	18.719	6,4
EBITDA	75.346	24,2	65.345	22,4	10.001	15,3
Utile operativo	63.588	20,4	55.227	18,9	8.361	15,1
Utile netto	37.424	12,0	33.614	11,5	3.810	11,3
Patrimonio netto	334.759		283.026		51.733	18,3

*Rideterminato per omogeneità di confronto

I RISULTATI CONFERMANO IL TREND DI CRESCITA

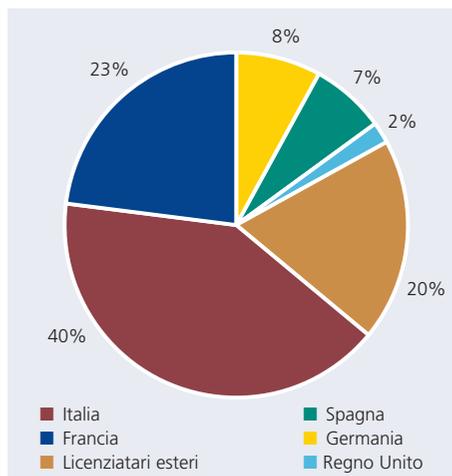
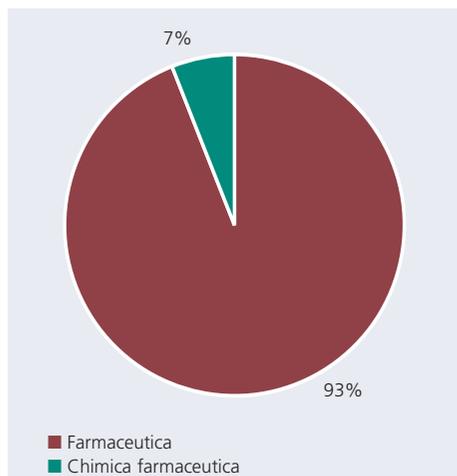
Nel primo semestre 2006 i ricavi consolidati sono pari a € 311,1 milioni, in incremento del 6,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, tenuto conto della riclassifica in seguito della cessione di alcune attività non più strategiche della chimica farmaceutica. I ricavi netti del secondo trimestre 2006 sono pari a € 149,4 milioni, con un incremento del 3,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le vendite farmaceutiche sono pari a € 289,3 milioni, in incremento del 6,2% rispetto al primo semestre dell'anno precedente dovuto all'incremento del volume di vendita (+7,2%) con un positivo andamento di tutti i principali prodotti del nostro listino e, in particolare, di lercanidipina, le cui vendite crescono di oltre il 25% rispetto al primo semestre 2005. L'effetto prezzo negativo è dovuto alla riduzione di prezzo della formulazione in gocce di Elopram® in Italia, alla riduzione di prezzo del 2% imposta in Spagna a partire da febbraio per i prodotti rimborsati, a riduzioni dei prezzi di prodotti generici in Francia e all'introduzione del prezzo di riferimento in Germania per i prodotti appartenenti alla classe degli calcioantagonisti. Per contro in Italia, nel primo semestre, si è avuto un generalizzato riallineamento dei prezzi con un effetto positivo che ha in parte compensato le diminuzioni di prezzo sopra descritte. Le vendite della chimica farmaceutica, che rappresentano il 7,0% dei ricavi totali, passano da € 20,0 milioni a € 21,7 milioni, in crescita dell'8,7%, con un incremento dei volumi del 10,2% grazie ad una favorevole situazione competitiva nel secondo trimestre dell'anno.

Nel secondo trimestre le vendite farmaceutiche sono pari a € 136,8 milioni, in incremento dell'1,2% rispetto al secondo trimestre del 2005. Le vendite della chimica farmaceutica crescono del 39,6% e sono pari a € 12,6 milioni grazie ad un miglioramento dei fattori concorrenziali.

I ricavi internazionali passano da € 176,7 milioni a € 192,4 milioni, in incremento dell' 8,8%, nel primo semestre 2006.

COMPOSIZIONE DEI RICAVI TOTALI: ATTIVITÀ FARMACEUTICHE:



FONTI DI CRESCITA

<i>Variazioni in % delle vendite</i>	Effetto Volume	Effetto Prezzo	Effetto Cambio	Totale Variazione
Farmaceutica	7,2	(1,2)	0,2	6,2
Chimica farmaceutica	10,2	(4,4)	2,9	8,7
Totale	7,4	(1,4)	0,4	6,4

COMPOSIZIONE DEI RICAVI

<i>€ (migliaia)</i>	Primo Semestre 2006	Primo Semestre 2005	Variazione	Variazione %
Farmaceutica Italia	117.238	113.509	3.729	3,3
Farmaceutica Francia	66.196	60.826	5.370	8,8
Farmaceutica Germania	24.447	26.519	(2.072)	(7,8)
Farmaceutica Spagna	18.951	18.666	285	1,5
Farmaceutica Regno Unito	4.619	-	4.619	n.s.
Licenziatari esteri	57.888	52.843	5.045	9,5
Farmaceutica	289.339	272.363	16.976	6,2
Chimica farmaceutica	21.742	19.999	1.743	8,7
TOTALE	311.081	292.362	18.719	6,4

Includono ricavi vari (per specialità in licenza e concessione, down payments e royalties).

Nel primo semestre 2006 Zanidip® (lercanidipina), calcioantagonista antiipertensivo originale, ha continuato ad affermarsi sia nei mercati in cui il prodotto è venduto direttamente tramite le nostre organizzazioni commerciali, sia negli altri paesi in cui il prodotto è venduto dai nostri licenziatari.

LERCANIDIPINE SALES

<i>€ (migliaia)</i>	Primo Semestre 2006	Primo Semestre 2005	Variazione	Variazione %
Italia	24.107	22.625	1.482	6,6
Francia	17.994	14.187	3.807	26,8
Germania	949	-	949	n.s.
Regno Unito	4.619	-	4.619	n.s.
Spagna	4.319	3.137	1.182	37,7
Vendite dirette	51.988	39.949	12.039	30,1
Vendite ai licenziatari	37.951	31.850	6.101	19,2
Totale	89.939	71.799	18.140	25,3

In Italia le vendite di Zanedip® e di Lercadip®, i nostri due marchi di lercanidipina, aumentano del 6,6%. In Francia Zanidip® continua a confermarsi un prodotto di grande

successo registrando una crescita delle vendite del 26,8%. In Germania lercanidipina è venduta direttamente da Merckle Recordati a partire dal mese di maggio 2006 in seguito al riacquisto dei diritti per la commercializzazione di Corifeo® dal licenziatario UCB. Nel Regno Unito Zanidip®, commercializzato direttamente da Recordati a partire dal mese di luglio 2005, realizza vendite per € 4,6 milioni. In Spagna le vendite sono in forte crescita rispetto al primo semestre dell'anno precedente grazie al continuo affermarsi del dosaggio da 20 mg. Le vendite ai licenziatari crescono del 19,2%, continuando il trend di crescita in tutti i principali mercati. Ad oggi lercanidipina è commercializzata in 82 paesi e la nuova formulazione da 20 mg è stata lanciata in 18 di questi.

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche (compresa lercanidipina) aumentano del 3,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tra i principali prodotti segnaliamo la continua crescita di Peptazol® (pantoprazolo), antiulcera inibitore della pompa protonica in licenza da Altana e la progressiva affermazione di Entact® (escitalopram), antidepressivo in licenza da Lundbeck. Le vendite degli antibiotici hanno invece risentito della scarsa patologia invernale. A partire dal 15 luglio 2006 in Italia sono entrate in vigore alcune misure di contenimento dei prezzi e in particolare la riduzione di prezzo di prodotti selezionati in base alla crescita delle vendite realizzate nel primo trimestre dell'anno. In attesa di questi provvedimenti la catena distributiva ha ridotto le scorte già nel mese di giugno.

Le vendite realizzate in Francia aumentano dell'8,8% principalmente per il continuo e notevole successo di Zanidip® e il positivo andamento di Tenstaten® (cicletanina), farmaco diuretico indicato per il trattamento dell'ipertensione arteriosa, in licenza da Ipsen e rilanciato a gennaio 2006. Le vendite di Exomuc e della linea dei prodotti Hexa sono in diminuzione sia per la minore patologia della scorsa stagione invernale rispetto alla precedente, sia per la revisione del prontuario dei farmaci rimborsati che ha determinato, a partire da marzo 2006, l'esclusione di questi farmaci dalla rimborsabilità.

Le vendite in Germania della consociata Merckle Recordati sono di € 24.4 milioni, in leggera contrazione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Claversal® (mesalazina) continua a essere il principale prodotto. A partire dal mese di maggio è entrato nel listino Corifeo® (lercanidipina), in seguito al riacquisto da UCB dei diritti di commercializzazione.

Le vendite in Spagna crescono dell'1,5%. A partire dal mese di aprile, Ulcotenal® (pantoprazolo) è uscito dal nostro listino per la cessazione del contratto di licenza con Altana. Pertanto per l'intero 2006 si prevede una sostanziale stabilità delle vendite rispetto all'anno precedente.

Le vendite nel Regno Unito della consociata Recordati Pharmaceuticals sono di € 4,6 milioni e si riferiscono esclusivamente a Zanidip® (lercanidipina). Nel corso del primo semestre si è completata la nuova struttura commerciale costituita da 65 informatori medico scientifici che, a partire dal mese di aprile, è dedicata alla promozione del nostro prodotto, e in particolare al lancio del dosaggio da 20 mg.

Le vendite ai licenziatari esteri crescono del 9,5% per il continuo successo sui mercati internazionali di lercanidipina.

INIZIATIVE DI SVILUPPO

Nel mese di gennaio è stato ceduto ad Apotecnia S.A., consociata della società farmaceutica spagnola Asturpharma S.A., lo stabilimento di chimica farmaceutica situato in Beniel (Murcia, Spagna), per un prezzo di € 13 milioni. In particolare sono stati ceduti i terreni, gli impianti e macchinari, i diritti di proprietà industriale e le rimanenze di alcune produzioni. È stato inoltre trasferito il personale impiegato (circa 50 persone). Nel 2005 lo stabilimento aveva realizzato ricavi verso terzi per circa € 7 milioni. La cessione di Murcia rappresenta un ulteriore passo nel processo di riorganizzazione delle attività di chimica farmaceutica che si concentreranno solo su selezionati prodotti e saranno svolte esclusivamente nello stabilimento di Campoverde di Aprilia (Latina). Questo sito produttivo sarà sempre più dedicato alla produzione dei principi attivi dei farmaci di ricerca Recordati.

All'inizio di aprile è stata lanciata dalla consociata Recordati Pharmaceuticals la formulazione di 20 mg di Zanidip® (lercanidipina) nel mercato britannico. Con un organico di circa 65 informatori medico scientifici la nuova filiale è impegnata nel rilancio del nostro prodotto di punta in questo importante mercato ed è pronta per introdurre in futuro i nuovi prodotti della nostra pipeline.

Nel mese di aprile è stato raggiunto un accordo con il licenziatario UCB per il riacquisto dei diritti per la commercializzazione in Germania di Corifeo®, uno dei due marchi con il quale è venduta lercanidipina nel mercato tedesco. Il prezzo corrisposto è di € 10 milioni. Corifeo® (lercanidipina) è adesso venduto nel mercato tedesco dalla nostra filiale Merckle Recordati.

Nel mese di giugno è stato firmato un contratto di licenza esclusiva con la società biotecnologica statunitense Ony Inc. per la commercializzazione in Europa di Infasurf®, un surfattante di origine bovina indicato per la prevenzione e il trattamento della Sindrome da Distress Respiratorio (RDS) nei neonati. La RDS si riscontra frequentemente nei neonati prematuri ed è una delle cause di mortalità neonatale. L'utilizzo dei surfattanti per il trattamento di questa sindrome è consolidato. Il mercato cresce dal 4% al 7% ogni anno in particolare per l'aumento delle nascite premature da madri immigranti che non sono seguite adeguatamente dai servizi sanitari. Con questo accordo Recordati acquisisce i diritti esclusivi per la commercializzazione di Infasurf® nei paesi dell'Unione Europea (tranne Cipro, Grecia e per ora Regno Unito) oltre a Bulgaria, Croazia, Norvegia, Romania, Svizzera e i paesi candidati ad entrare nell'Unione. Infasurf® è già presente sui mercati statunitense e israeliano dove è venduto con successo. Infasurf®, insieme allo stannosporfin (farmaco ottenuto in licenza europea da Infacare Inc., USA), sarà la base per la presenza europea di Recordati in un'area altamente specialistica quale quella della neonatologia.

CONTINUA LA CRESCITA DELLA REDDITIVITÀ

Riportiamo le voci del conto economico con la relativa incidenza sulle vendite nette e la variazione rispetto al primo semestre del 2005. A seguito della cessione degli stabilimenti di chimica farmaceutica di Opera e Murcia, il conto economico del 2005 è stato adeguato riclassificando i ricavi e i costi di questi stabilimenti in un'unica voce definita "risultato attività operative cessate".

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Secondo Trimestre 2006	% su Ricavi	Primo Semestre 2006	% su Ricavi	Primo Semestre 2005*	% su Ricavi	Variazioni	Variazioni %
Ricavi netti	149.360	100,0	311.081	100,0	292.362	100,0	18.719	6,4
Costo del venduto	(48.838)	(32,7)	(102.200)	(32,9)	(101.676)	(34,8)	(524)	0,5
Utile lordo	100.522	67,3	208.881	67,1	190.686	65,2	18.195	9,5
Spese di vendita	(51.812)	(34,7)	(107.238)	(34,5)	(101.539)	(34,7)	(5.699)	5,6
Spese di ricerca e sviluppo	(11.634)	(7,8)	(23.368)	(7,5)	(22.061)	(7,5)	(1.307)	5,9
Spese generali e amministrative	(6.933)	(4,6)	(13.996)	(4,5)	(12.182)	(4,2)	(1.814)	14,9
Altri (oneri)/proventi	(1.031)	(0,7)	(691)	(0,2)	323	0,1	(1.014)	n.s.
Utile operativo	29.112	19,5	63.588	20,4	55.227	18,9	8.361	15,1
(Oneri)/proventi finanziari	(836)	(0,6)	(1.333)	(0,4)	(2.079)	(0,7)	746	(35,9)
Utile prima delle imposte	28.276	18,9	62.255	20,0	53.148	18,2	9.107	17,1
Imposte	(12.162)	(8,1)	(24.831)	(8,0)	(19.460)	(6,7)	(5.371)	27,6
Utile netto attività ricorrenti	16.114	10,8	37.424	12,0	33.688	11,5	3.736	11,1
Risultato attività operative cessate	0	0	0	0,0	(74)	0,0	74	(100,0)
Utile netto di Gruppo	16.114	10,8	37.424	12,0	33.614	11,5	3.810	11,3

* Rideterminato per omogeneità di confronto

L'utile lordo è di € 208,9 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 67,1%, in sensibile miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie al miglioramento del mix di prodotti.

Le spese di vendita registrano un incremento del 5,6% soprattutto per la costituzione della nuova organizzazione nel Regno Unito. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 23,4 milioni in incremento del 5,9% per le nuove attività di sviluppo intraprese. Le

spese generali sono di € 14,0 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 4,5%, in leggera crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per lo sviluppo della nostra organizzazione internazionale.

Gli altri oneri, al netto dei proventi, sono pari a € 0,7 milioni e includono un accantonamento di € 2,8 milioni per i potenziali rischi legati all'ipotizzata responsabilità amministrativa nell'ambito del decreto legislativo n. 231/2001 e per le sanzioni relative ad una verifica fiscale alla quale è stata sottoposta la capogruppo.

L'utile operativo è pari a € 63,6 milioni, in incremento del 15,1% rispetto all'anno precedente e con un'incidenza sui ricavi del 20,4%. Questo miglioramento della redditività deriva soprattutto dalla crescita dell'utile lordo come sopra descritto.

Gli oneri finanziari netti sono di € 1,3 milioni in miglioramento rispetto a quelli dell'anno precedente.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 39,9%, maggiore di quella del 2005 a causa dell'indeducibilità degli accantonamenti per rischi sopra descritti e per l'accantonamento al fondo per imposte dei potenziali maggiori oneri fiscali dovuti dalla capogruppo a seguito della verifica fiscale, (vedi note esplicative).

L'utile netto, pari al 12,0% delle vendite, passa da € 33,6 milioni a € 37,4 milioni, con un incremento dell'11,3%.

LIQUIDITÀ IN AUMENTO

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

€ (migliaia)	30 Giugno 2006	31 Dicembre 2005	Variazione	Variazione %
Disponibilità liquide e investimenti finanziari a breve termine	168.405	162.756	5.649	3,5
Debiti a breve verso banche	(3.117)	(5.991)	2.874	(48,0)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(20.951)	(22.718)	1.767	(7,8)
Posizione finanziaria a breve	144.337	134.047	10.290	7,7
Finanziamenti a medio/lungo termine	(97.803)	(107.883)	10.080	(9,3)
Posizione finanziaria netta	46.534	26.164	20.370	77,9

L'incremento di € 20,4 milioni è dovuto al cash flow generato dalle attività operative oltre che alla cessione dello stabilimento di chimica farmaceutica di Murcia per € 13 milioni. I nuovi investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati pari a € 3,2 milioni e quelli in immobilizzazioni immateriali a € 11,8 milioni dei quali € 10,0 milioni relativi al riacquisto da UCB dei diritti di commercializzazione di lercanidipina in Germania. Il capitale circolante netto è diminuito di € 11,8 milioni essenzialmente per l'incremento dei debiti tributari e per gli accantonamenti ai fondi rischi.

Per ulteriori informazioni rimandiamo ai prospetti di bilancio e alle note esplicative.

BILANCIO CONSOLIDATO

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO
 AL 30 GIUGNO 2006

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo Semestre 2006	Primo Semestre 2005*
Ricavi netti	311.081	292.362
Costo del venduto	(102.200)	(101.676)
Utile lordo	208.881	190.686
Spese di vendita	(107.238)	(101.539)
Spese di ricerca e sviluppo	(23.368)	(22.061)
Spese generali e amministrative	(13.996)	(12.182)
Altri (oneri)/proventi	(691)	323
Utile operativo	63.588	55.227
(Oneri)/proventi finanziari netti	(1.333)	(2.079)
Utile prima delle imposte	62.255	53.148
Imposte	(24.831)	(19.460)
Utile netto attività ricorrenti	37.424	33.688
Risultato attività operative cessate	0	(74)
Risultato netto di terzi	0	0
Utile netto di Gruppo	37.424	33.614
Utile netto per azione da attività ricorrenti:		
Base	€ 0,187	€ 0,171
Diluito ⁽¹⁾	€ 0,181	€ 0,163
Utile netto per azione da attività ricorrenti e cessate:		
Base	€ 0,187	€ 0,170
Diluito ⁽¹⁾	€ 0,181	€ 0,163

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

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 200.435.645 per il 2006 e n. 197.281.423 per il 2005. Tali valori non tengono conto delle azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 4.851.944 per il 2006 e a n. 4.798.664 per il 2005.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2006

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 Giugno 2006	31 Dicembre 2005
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	59.785	62.747
Attività immateriali	94.563	88.650
Avviamento	94.568	94.568
Altre partecipazioni e titoli	911	911
Crediti	1.148	1.253
Attività fiscali differite	18.826	15.062
Totale attività non correnti	269.801	263.191
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	67.902	68.621
Crediti commerciali	118.769	111.924
Altri crediti	9.241	24.030
Altre attività correnti	2.274	2.069
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>fair value hedge</i>)	0	2.174
Investimenti finanziari a breve termine	10.000	34.999
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	158.405	127.757
Totale attività correnti	366.591	371.574
Attività non correnti classificate come detenute per la vendita	0	12.634
Totale attività	636.392	647.399

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2006

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	30 Giugno 2006	31 Dicembre 2005
Patrimonio netto		
Capitale sociale	25.777	25.631
Riserva sovrapprezzo azioni	72.356	67.664
Azioni proprie	(26.412)	(20.410)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(941)	(3.158)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	352	1.824
Altre riserve	23.662	23.485
Utili indivisi	202.541	165.118
Utile d'esercizio	37.424	64.543
Patrimonio netto di gruppo	334.759	324.697
Patrimonio netto di terzi	0	0
Patrimonio netto	334.759	324.697
Passività non correnti		
Finanziamenti	93.083	110.057
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	22.802	22.821
Passività per imposte differite	6.641	6.273
Altri debiti	5.566	11.240
Totale passività non correnti	128.092	150.391
Passività correnti		
Debiti commerciali	76.177	90.095
Altri debiti	31.046	33.151
Debiti tributari	23.653	9.780
Altre passività correnti	443	481
Fondi per rischi e oneri	12.493	6.937
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>)	941	3.158
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>fair value hedge</i>)	4.720	0
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	20.951	22.718
Debiti verso banche e altri	3.117	5.991
Totale passività correnti	173.541	172.311
Totale patrimonio netto e passività	636.392	647.399

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 conversione	Altre riserve	Utili indivisi	Utile di esercizio	Totale
Saldo al 31 dicembre 2004	25.219	52.882	(20.410)	(3.185)	(421)	23.023*	132.931*	53.130*	263.169
Ripartizione dell'utile 2004:									
- Dividendi distribuiti								(21.665)	(21.665)
- Utili indivisi							31.465	(31.465)	
Aumento capitale sociale	194	6.384							6.578
Utile del periodo								33.614*	33.614
Valutazione strumenti di copertura				(886)					(886)
Variazione per principi IAS/IFRS						111	414		525
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera					1.691				1.691
Saldo al 30 giugno 2005	25.413	59.266	(20.410)	(4.071)	1.270	23.134*	164.810*	33.614*	283.026
Saldo al 31 dicembre 2005	25.631	67.664	(20.410)	(3.158)	1.824	23.485	165.118	64.543	324.697
Ripartizione dell'utile 2005:									
- Dividendi distribuiti								(27.534)	(27.534)
- Utili indivisi							37.009	(37.009)	
Aumento capitale sociale	146	4.692							4.838
Utile del periodo								37.424	37.424
Acquisto azioni proprie			(6.002)						(6.002)
Valutazione strumenti di copertura				2.217					2.217
Variazione per principi IAS/IFRS						177	414		591
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera					(1.472)				(1.472)
Saldo al 30 giugno 2006	25.777	72.356	(26.412)	(941)	352	23.662	202.541	37.424	334.759
<i>* Riclassificati e integrati come richiesto dai principi contabili IAS/IFRS</i>									

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO
 AL 30 GIUGNO 2006

€ (migliaia)	30 Giugno 2006	30 Giugno 2005
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di gruppo e di terzi	37.424	33.614 *
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	6.121	6.058
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	5.637	4.587
Totale cash flow	49.182	44.259
Variatione imposte anticipate	(3.764)	5.335 *
Trattamento di fine rapporto e altri:		
Accantonamenti	1.508	2.357 *
Pagamenti	(1.527)	(2.513)
Altre passività non correnti, accantonamenti/(utilizzi)	(5.306)	11.440
	40.093	60.878
Capitale circolante		
Variatione crediti verso clienti e altri	7.944	(21.984)
Variatione rimanenze di magazzino	719	(6.620)
Variatione altre attività correnti	(205)	(290)
Variatione debiti verso fornitori e altri	(16.023)	17.144
Variatione debiti tributari	13.873	177
Variatione altre passività correnti	(38)	(628)
Variatione fondi per rischi e oneri	5.556	293
Variatione capitale circolante	11.826	(11.908)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	51.919	48.970
Attività di investimento		
Disinvestimenti/(investimenti) netti in immobilizzazioni tecniche	(3.159)	(6.229)
Disinvestimenti/(investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali	(11.550)	(5.092)
Acquisto partecipazioni	0	(63.329) ***
Variatione crediti immobilizzati	105	5
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(14.604)	(74.645)
Attività di finanziamento		
Aumento capitale sociale	146	194
Aumento riserva sovrapprezzo azioni	4.692	6.384
Variatione patrimonio netto per azioni proprie	(6.002)	0
Variatione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	591	525
Trasferimento alle passività a breve della quota corrente dei finanziamenti	(10.080)	(12.142)
Variatione quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(1.767)	(580)
Dividendi distribuiti	(27.534)	(21.665)
Cessione stabilimento di chimica farmaceutica	12.634	0
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(1.472)	1.691
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(28.792)	(25.593)
Variatione della posizione finanziaria a breve	8.523	(51.268)
Posizione finanziaria a breve iniziale **	156.765	228.751
Posizione finanziaria a breve finale **	165.288	177.483

* Riclassificato e integrato come richiesto dai principi contabili IAS/IFRS

** 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 (1.331), Immobilizzazioni (18.417), Avviamento (48.731), Imposte anticipate (1.052), Imposte differite 5.695, Altri debiti e fondi 507

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL PERIODO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2006

1. GENERALE

Il bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2006 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. L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2005.

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

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento emittenti n. 11971, come modificato, da ultimo, dalla Delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, la relazione per il primo semestre dell'esercizio è stata predisposta secondo quanto richiesto dal principio contabile internazionale concernente l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) ed è stata redatta utilizzando i principi di valutazione, misurazione ed esposizione stabiliti dagli IAS/IFRS, stessi principi e criteri già adottati ai fini della redazione del bilancio consolidato per il periodo chiuso al 30 giugno 2005. I valori relativi a tale periodo sono stati riclassificati, per omogeneità di confronto, secondo quanto previsto dal principio contabile IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", per tener conto degli effetti economici connessi agli stabilimenti di Opera e di Beniel (Murcia, Spagna) ceduti rispettivamente nell'aprile 2005 e nel gennaio 2006, e dal principio contabile IAS 19 "Benefici ai dipendenti", applicato al trattamento di fine rapporto delle società italiane a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2005.

3. RICAVI NETTI

Nel primo semestre 2006 ammontano a € 311,1 milioni (€ 292,4 milioni nello stesso periodo del 2005) e possono essere dettagliati come segue.

€ (migliaia)	Primo Semestre 2006	Primo Semestre 2005*	Variazione 2006/2005
Vendite nette	307.627	288.095	19.532
Royalties	815	682	133
Up-front payments	843	669	174
Altri ricavi	1.796	2.916	(1.120)
Totale ricavi netti	311.081	292.362	18.719

* Rideterminato per omogeneità di confronto

I ricavi del primo semestre 2005 relativi alle attività operative cessate, pari a € 4,0 milioni, sono esposti, al netto dei relativi costi, nella voce "Risultato attività operative cessate".

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi del primo semestre 2006 sono complessivamente pari a € 247,5 milioni, in crescita rispetto a € 237,1 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione. Tra di essi il costo del lavoro è complessivamente pari a € 80,3 milioni e comprende € 0,6 milioni di costo per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti sono di € 11,8 milioni. Gli altri oneri operativi, esposti al netto dei proventi, includono un accantonamento di € 2,8 milioni per i potenziali rischi legati all'ipotizzata responsabilità amministrativa nell'ambito del decreto legislativo n. 231/2001 e per le sanzioni relative ad una verifica fiscale alla quale è stata sottoposta la capogruppo.

L'applicazione dei nuovi principi IAS/IFRS ha comportato la rideterminazione del risultato economico del periodo precedente. In particolare:

- l'applicazione dell'IFRS 5 ha comportato la riclassifica nell'apposita voce dei costi delle attività cessate per € 4,2 milioni;
- quella dello IAS 19 ha determinato una riduzione dei costi operativi per € 0,2 milioni e un incremento degli oneri finanziari di € 0,4 milioni.

5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nei primo semestre 2006 e nello stesso periodo del 2005 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 1,3 milioni e per € 2,1 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo Semestre 2006	Primo Semestre 2005*	Variazioni 2006/2005
Utili/(perdite) di cambio	(283)	306	(589)
Interessi passive su finanziamenti	(2.794)	(3.046)	252
Proventi netti su posizioni a breve termine	2.155	1.045	1.110
Costo finanziario IAS 19	(411)	(384)	(27)
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	(6.894)	6.872	(13.766)
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	6.894	(6.872)	13.766
Totale oneri finanziari netti	(1.333)	(2.079)	746

* Rideterminato per omogeneità di confronto

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 effetto nullo a conto economico, e contabilizzato come *fair value hedge* in quanto strumento di copertura

6. IMPOSTE

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 39,9%, maggiore di quella del 2005. Questo aumento è stato determinato principalmente dall'ineducibilità degli accantonamenti per i rischi legati all'ipotizzata responsabilità amministrativa nell'ambito del decreto legislativo n. 231/2001 e per le sanzioni relative ad una verifica fiscale cui la capogruppo è stata sottoposta nel corso del primo semestre 2006.

Tale verifica fiscale si riferisce all'anno 2003 e le contestazioni sono principalmente relative alla deducibilità delle svalutazioni di alcune partecipazioni. La società ha provveduto a presentare tempestivamente le proprie controdeduzioni a sostegno della validità e correttezza del comportamento seguito. Tuttavia in via prudenziale è stato effettuato un accantonamento complessivo di € 3.2 milioni, tenuto conto degli effetti sugli esercizi successivi.

Per contro, la cessione dello stabilimento di chimica farmaceutica di Murcia da parte della consociata spagnola Recordati España, con il conseguente ritorno alla redditività e l'aspettativa del suo mantenimento futuro, ha consentito l'iscrizione di imposte anticipate per € 2,9 milioni su una parte delle perdite di esercizi precedenti.

7. ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE

In questa voce vengono sinteticamente esposti, a seguito delle riclassifiche dalle singole voci di conto economico relative al primo semestre 2005, 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 saldo.

€ (migliaia)	Opera	Murcia	Totale
Ricavi	0	4.004	4.004
Costi	(186)	(4.002)	(4.188)
Risultato prima delle imposte	(186)	2	(184)
Imposte	71	39	110
Totale attività operative cessate	(115)	41	(74)

8. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La loro composizione e il dettaglio delle variazioni sono esposti nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.05	38.704	136.762	30.014	1.207	206.687
Incrementi	103	493	910	1.649	3.155
Disinvestimenti	0	(71)	(338)	0	(409)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	132	329	211	(624)	48
Saldo al 30.06.06	38.939	137.513	30.797	2.232	209.481
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.05	19.575	98.711	25.654	0	143.940
Ammortamenti dell'anno	859	4.127	1.135	0	6.121
Disinvestimenti	0	(70)	(294)	0	(364)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	(1)	0	(1)
Saldo al 30.06.06	20.434	102.768	26.494	0	149.696
Valore netto					
Al 30 giugno 2006	18.505	34.745	4.303	2.232	59.785
Al 31 dicembre 2005	19.129	38.051	4.360	1.207	62.747

9. ATTIVITÀ IMMATERIALI

La tabella seguente evidenzia il dettaglio della composizione e delle movimentazioni.

€ (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
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.05	57.675	47.197	15.223	28.198	148.293
Incrementi	10.226	360	3	1.187	11.776
Disinvestimenti	(1.075)	(10)	0	0	(1.085)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	10.684	11.993	(67)	(22.799)	(189)
Saldo al 30.06.06	77.510	59.540	15.159	6.586	158.795
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.05	25.809	21.477	12.357	0	59.643
Ammortamenti del periodo	2.512	2.438	687	0	5.637
Disinvestimenti	(967)	(10)	0	0	(977)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	(4)	(67)	0	(71)
Saldo al 30.06.06	27.354	23.901	12.977	0	64.232
Valore netto					
Al 30 giugno 2006	50.156	35.639	2.182	6.586	94.563
Al 31 dicembre 2005	31.866	25.720	2.866	28.198	88.650

Gli incrementi del periodo sono principalmente dovuti al riacquisto da UCB dei diritti per la commercializzazione in Germania di Corifeo®, uno di due marchi con il quale è venduta lecanidipina nel mercato tedesco, per un valore di € 10,0 milioni.

10. AVVIAMENTO

L'avviamento al 30 giugno 2006 ammonta a € 94,5 milioni, invariato rispetto alla chiusura dell'esercizio 2005. Come previsto dall'IFRS 3, a partire dal 2005 l'avviamento non viene più ammortizzato sistematicamente, ma è soggetto al "test di impairment", che non ha evidenziato alcuna perdita di valore al 30 giugno 2006.

€ (migliaia)	Avviamento
Valori lordi	
Saldo al 31.12.05	132.232
Variazioni area di consolidamento	0
Saldo al 30.06.06	132.232
Ammortamenti accumulati	
Saldo al 31.12.05	37.664
Variazioni	0
Saldo al 30.06.06	37.664
Valore netto	
Al 30 giugno 2006	94.568
Al 31 dicembre 2005	94.568

11. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2006 le attività fiscali differite sono aumentate di € 3,8 milioni rispetto alla fine dell'esercizio 2005. La cessione dello stabilimento di chimica farmaceutica di Murcia da parte della consociata spagnola Recordati España, con il conseguente ritorno alla redditività e l'aspettativa del suo mantenimento futuro, ha consentito l'iscrizione di attività fiscali differite per € 2,9 milioni relativo a una parte delle perdite di esercizi precedenti. L'incremento residuo è dovuto principalmente all'iscrizione di attività fiscali differite relative alle perdite operative del periodo di Recordati Pharmaceuticals Ltd.

Le passività per imposte differite hanno registrato un incremento di € 0,4 milioni.

12. PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2006 è pari a € 334,8 milioni, in diminuzione di € 10,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 37,4 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 0,6 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock option*;
- incremento di € 2,2 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- decremento di € 1,4 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- aumento di capitale con sovrapprezzo per un totale di € 4,8 milioni a seguito della sottoscrizione di n. 1.165.900 nuove azioni ordinarie da parte di dipendenti beneficiari dei piani di *stock option*;
- decremento di € 27,5 milioni per la distribuzione dei dividendi;
- decremento di € 6,0 milioni per l'acquisto di n. 1.081.844 azioni proprie.

Al 30 giugno 2006 la Capogruppo detiene complessivamente n. 5.880.508 azioni proprie, il cui costo complessivo pari a € 26,4 milioni è esposto a diretta riduzione del patrimonio netto consolidato.

La società ha in essere sei 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 30 giugno 2006 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2006	Assegnate 2006	Sottoscritte 2006	Annulate e scadute	Quantità 30.6.2006
Data di assegnazione:						
13 novembre 2001	5,2700	487.400	-	(196.400)	0	291.000
30 ottobre 2002	5,1800	627.000	-	(182.000)	0	445.000
14 maggio 2003	3,6775	860.000	-	(373.500)	0	486.500
7 aprile 2004	3,5750	1.343.500	-	(400.500)	0	943.000
27 ottobre 2004	4,0550	1.452.500	-	(13.500)	(15.000)	1.424.000
6 aprile 2006	6,4975	0	2.650.000	0	0	2.650.000
Totale		4.770.400	2.650.000	(1.165.900)	0	6.239.500

I relativi aumenti di capitale sono già stati deliberati, ad eccezione di quello relativo al piano assegnato in data 6 aprile 2006, il cui esercizio potrebbe avvenire anche tramite l'utilizzo di azioni proprie.

13. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Complessivamente si sono ridotti di € 18,7 milioni, includendo la valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004. I rimborsi del periodo ammontano a € 11,8 milioni, mentre non vi sono state accensioni di nuovi finanziamenti.

Il prestito obbligazionario 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 30 giugno 2006 una passività di € 4,7 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.

14. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Ammonta a € 22,8 milioni ed è allineato al valore del 31 dicembre 2005.

15. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Si riferiscono al complemento di prezzo relativo all'acquisizione di Merckle Recordati, per la quota dovuta nel 2008 per complessivi € 5,6 milioni, al netto dell'attualizzazione finanziaria richiesta dagli IAS/IFRS, pari a € 0,2 milioni.

16. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino sono in leggera diminuzione rispetto al 31 dicembre 2005. I crediti commerciali sono aumentati di € 6,9 milioni per effetto della crescita dei volumi di vendita. I giorni medi di esposizione risultano pari a 69, in linea con quelli al 31 dicembre 2005. Gli altri crediti sono diminuiti rispetto al 31 dicembre 2005 di € 14,8 milioni, principalmente per le riduzioni dei crediti verso i dipendenti per € 4,6 milioni e di quelli fiscali per € 7,0 milioni.

17. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, sono diminuiti di € 13,9 milioni. Gli altri debiti sono diminuiti di € 2,1 milioni, principalmente per minori debiti verso istituti previdenziali, e includono la seconda quota del debito residuo legato all'acquisizione di Merckle Recordati (€ 5,8 milioni) da versare all'inizio del 2007. I debiti tributari sono aumentati di € 13,9 milioni per l'accantonamento delle imposte del periodo.

I fondi per rischi e oneri si sono incrementati di € 5,6 milioni. Tale variazione è stata principalmente determinata dall'accantonamento di € 2,8 milioni per i potenziali rischi legati all'ipotizzata responsabilità amministrativa nell'ambito del decreto legislativo n. 231/2001 e per le sanzioni relative a una verifica fiscale alla quale è stata sottoposta la capogruppo, nonché dalla previsione prudenziale di maggiori oneri fiscali per € 3,2 milioni, connessi alla medesima verifica fiscale.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2006 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 0,9 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro gli attuali attesi tassi variabili anziché i tassi concordati. Tale valutazione, per € 0,2 milioni, riguarda gli *interest rate swap* 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 per il prestito obbligazionario emesso da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company, ha comportato l'iscrizione di una passività per un importo pari a € 0,7 milioni.

19. 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, 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)	Primo Semestre 2006	Primo Semestre 2005*	Variazione 2006/2005
Europa	273.606	259.000	14.606
di cui Italia	118.700	115.614	3.086
Asia	14.762	12.348	2.414
Nord America	8.577	5.961	2.616
America Latina	4.219	3.669	550
Altre aree	9.917	11.384	(1.467)
Totale	311.081	292.362	18.719
* Rideterminato 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.

20. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le vendite e prestazioni infragruppo realizzate nel corso del primo semestre 2006 sono state di € 70,6 milioni.

Nel corso del periodo sono stati deliberati dividendi dalla Recordati Ireland Ltd. per € 20,0 milioni, dalla Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company per € 17,0 milioni, dalla Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. per € 5,0 milioni, dalla Merckle Recordati GmbH per € 5,0 milioni e dalla Recordati S.A. per CHF 1,2 milioni.

Al 30 giugno 2006, i rapporti di debito e credito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a € 186,6 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;
- crediti della Capogruppo Recordati S.p.A. verso le controllate per la fornitura di merci e servizi per € 36,4 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. alla controllata Recordati España S.L. per € 19,8 milioni;
- crediti della Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company verso la controllata Recordati Ireland Ltd per i dividendi deliberati e non ancora versati di € 10,0 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. alla Bouchara Recordati S.a.s. per € 8,0 milioni.

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.

Tra i debiti tributari è stata classificata la posizione netta verso la controllante Fimei S.p.A. per € 11,4 milioni, relativa al debito netto per imposte determinato dalla Capogruppo sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETA' CONSOLIDATE
 AL 30 GIUGNO 2006

ALLEGATO I.

	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ					Totale
	Recordati S.p.A. (capogruppo)	Innova Pharma S.p.A.	Recordati S.A.	Bouchara Recordati S.a.s.	Recordati España S.L.	
Recofarma S.r.l. , Italia <i>Attività di commercializzazione nel settore della chimica farmaceutica</i>	100,00%					100,00%
Innova Pharma S.p.A. , Italia <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	100,00%					100,00%
Recordati España S.L. , Spagna <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nei settori farmaceutico e della chimica farmaceutica</i>	90,70%		9,30%			100,00%
Vectorpharma International Corporation*** , Stati Uniti d'America <i>Non operativa</i>		100,00%				100,00%
Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company , Lussemburgo <i>Holding di partecipazioni</i>	100,00%					100,00%
Bouchara Recordati S.a.s. , Francia <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	99,94%		0,06%			100,00%
Recordati Portuguesa Lda , Portogallo <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	98,00%		2,00%			100,00%
Farmarecord Ltda. , Brasile <i>Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile</i>			100,00%			100,00%
Recordati Corporation , Stati Uniti d'America <i>Attività di agente nel settore della chimica farmaceutica</i>			100,00%			100,00%

PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ						
	Recordati S.p.A. (capogruppo)	Innova Pharma S.p.A.	Recordati S.A.	Bouchara Recordati S.a.s.	Recordati España S.L.	Totale
Recordati Ireland Ltd. , Irlanda <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>			100,00%			100,00%
Recordati S.A. , Svizzera <i>Attività di commercializzazione nei settori farmaceutico e della chimica farmaceutica</i>			100,00%			100,00%
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. , Francia <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>				100,00%		100,00%
Merckle Recordati G.m.h.H.* , Germania <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>					100,00%	100,00%
Recordati Pharmaceuticals Ltd.** , Regno Unito <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	3,33%		96,67%			100,00%
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A.** , Grecia <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	15,83%		84,17%			100,00%
* Acquisita nel corso dell'esercizio 2005 ** Costituita nel corso dell'esercizio 2005 *** Cessata nel corso dell'esercizio 2005						

Questa relazione contiene valutazioni e ipotesi su fatti futuri ("forward-looking statements" ai sensi del Private Securities Litigation Reform Act del 1995) che riflettono la migliore stima in base a quanto attualmente noto. Tali valutazioni e ipotesi, tuttavia, dipendono anche da numerosi fattori esterni, fuori dal controllo della società, e da avvenimenti incerti, che sono soggetti a numerosi rischi. I risultati futuri potrebbero differire anche sensibilmente da quanto espresso o deducibile da questa comunicazione. Le citazioni e descrizioni di "specialità 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.

SEDE LEGALE E OPERATIVA

Via Matteo Civitali, 1 - 20148 Milano, Italia

Tel +39 02 48787.1 - Fax +39 02 40 073 747

www.recordati.com

Per ulteriori informazioni:

Relazioni con gli Investitori

Tel +39 02 48787.393

Fax +39 02 40090173

e-mail: inver@recordati.it