

# Relazione

PRIMO TRIMESTRE 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 TRIMESTRE 2006

- » RICAVI € 161,7 MILIONI, IN CRESCITA DEL 9,2%
- » VENDITE FARMACEUTICHE IN INCREMENTO DEL 11,2%
- » RICAVI FARMACEUTICI INTERNAZIONALI IN CRESCITA DEL 13,8%
- » LE VENDITE DI LERCANIDIPINA AUMENTANO DEL 29,0%
- » UTILE OPERATIVO € 34,5 MILIONI, IN CRESCITA DEL 23,7%
- » UTILE NETTO € 21,3 MILIONI, IN CRESCITA DEL 28,6%

#### PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo Trimestre 2006	% su Ricavi	Primo Trimestre 2005*	% su Ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	161.721	100,0	148.149	100,0	13.572	9,2
EBITDA	40.409	25,0	32.921	22,2	7.488	22,7
Utile operativo	34.476	21,3	27.867	18,8	6.609	23,7
Utile netto	21.310	13,2	16.572	11,2	4.738	28,6
Patrimonio netto	346.716		280.880		65.836	23,4

\*Rideterminato per omogeneità di confronto

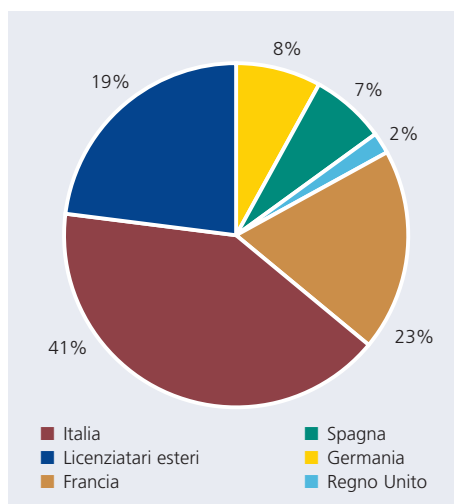
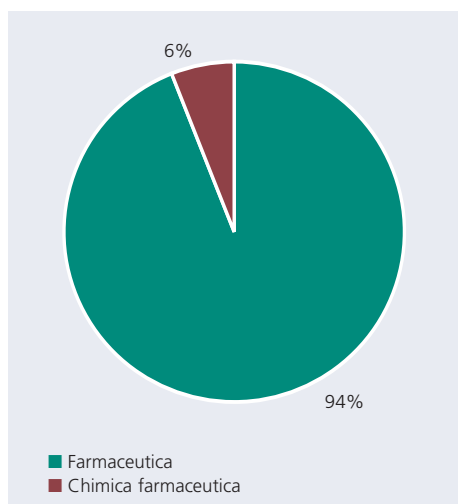
## RICAVI IN CONTINUO INCREMENTO

I ricavi consolidati sono pari a € 161,7 milioni, in incremento del 9,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, tenuto conto della riclassifica in seguito della cessione di alcune attività non più strategiche della chimica farmaceutica.

Le vendite farmaceutiche sono pari a € 152,6 milioni, in incremento dell'11,2% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente dovuto al notevole incremento del volume di vendita (+11,5%) con un positivo andamento di tutti i principali prodotti del nostro listino e, in particolare, di lercanidipina, le cui vendite crescono di quasi il 30% rispetto al primo trimestre 2005. L'effetto prezzo negativo è dovuto alla riduzione di prezzo della formulazione in gocce di Elopram®, al fine di mantenere la competitività del prodotto a seguito dell'introduzione nel mercato di versioni generiche del farmaco, oltre che alla riduzione di prezzo del 2% imposta in Spagna a partire da febbraio per i prodotti rimborsati e a riduzioni dei prezzi di prodotti generici in Francia. Per contro in Italia si è avuto un generalizzato riallineamento dei prezzi con effetto positivo che ha in gran parte compensato le diminuzioni prezzo sopra descritte. Le vendite della chimica farmaceutica, che rappresentano il 5,7% dei ricavi totali, passano da € 11,0 milioni a € 9,2 milioni, in diminuzione del 16,6% per la riduzione dei volumi (-17,5%) dovuto alla riorganizzazione e focalizzazione su selezionati principi attivi generici delle attività dello stabilimento di Campoverde di Aprilia (Latina).

I ricavi internazionali passano da € 88,8 milioni a € 98,2 milioni, in incremento del 10,6%, nel primo trimestre 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	11,5	(0,7)	0,4	11,2
Chimica farmaceutica	(17,5)	(2,7)	3,6	(16,6)
<b>Totale</b>	<b>9,4</b>	<b>(0,9)</b>	<b>0,7</b>	<b>9,2</b>

## COMPOSIZIONE DEI RICAVI

€ (migliaia)	Primo Trimestre 2006	Primo Trimestre 2005	Variazione	Variazione %
Farmaceutica Italia	62.834	58.346	4.488	7,7
Farmaceutica Francia	34.938	31.823	3.115	9,8
Farmaceutica Germania	11.862	12.450	(588)	(4,7)
Farmaceutica Spagna	10.652	8.759	1.893	21,6
Farmaceutica Regno Unito	3.101	-	3.101	n.s.
Licenziatari esteri	29.167	25.779	3.388	13,1
<b>Farmaceutica</b>	<b>152.554</b>	<b>137.157</b>	<b>15.397</b>	<b>11,2</b>
<b>Chimica farmaceutica</b>	<b>9.167</b>	<b>10.992</b>	<b>(1.825)</b>	<b>(16,6)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>161.721</b>	<b>148.149</b>	<b>13.572</b>	<b>9,2</b>

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

Nel primo trimestre 2006 Zanedip® (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.

## VENDITE DI LERCANIDIPINA

€ (migliaia)	Primo Trimestre 2006	Primo Trimestre 2005	Variazione	Variazione %
Italia	12.427	11.170	1.257	11,3
Francia	8.563	6.616	1.947	29,4
Spagna	3.101	-	3.101	n.s.
Regno Unito	1.813	1.318	495	37,6
Vendite dirette	25.904	19.104	6.800	35,6
Vendite ai licenziatari	17.836	14.797	3.039	20,5
<b>Totale</b>	<b>43.740</b>	<b>33.901</b>	<b>9.839</b>	<b>29,0</b>

In Italia le vendite di Zanedip® e di Lercadip®, i nostri due marchi di lercanidipina, aumentano dell'11,3%. In Francia Zanedip® continua a confermarsi un prodotto di grande

successo registrando una crescita delle vendite del 29,4%. Nel Regno Unito Zanidip®, commercializzato direttamente da Recordati a partire dal mese di luglio 2005, realizza vendite per € 3,1 milioni, in leggera crescita rispetto a quelle effettuate dal licenziatario nello stesso periodo dell'anno precedente. In Spagna le vendite sono in forte progresso rispetto al primo trimestre dell'anno precedente grazie al continuo affermarsi del dosaggio da 20 mg. Le vendite ai licenziatari crescono del 20,5%, 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 14 di questi.

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche (compresa lercanidipina) aumentano del 7,7% 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.

Le vendite realizzate in Francia aumentano del 9,8% 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 invernale nel 2006 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 € 11,9 milioni, in leggera contrazione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Sono in crescita le vendite dei due principali prodotti, Claversal® (mesalazina), farmaco indicato per il trattamento della colite ulcerosa e Suplasyn® (acido ialuronico), prodotto utilizzato per il trattamento intra-articolare dell'osteoartrosi.

Le vendite in Spagna crescono del 21,6% grazie al positivo andamento di tutti i principali prodotti del listino. A partire dal mese di aprile, Ulcotenal® (pantoprazolo) uscirà 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 € 3,1 milioni e si riferiscono esclusivamente a Zanidip®, (lercanidipina). Nel corso del primo trimestre si è completata la nuova struttura commerciale costituita da 65 informatori medico scientifici che, a partire dal mese di aprile, sarà dedicata alla promozione del nostro prodotto, e in particolare al lancio del dosaggio da 20 mg. non ancora presente in questo mercato.

Le vendite ai licenziatari esteri crescono significativamente (+13,1%) 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. E' 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, attività strategica per il gruppo.

All'inizio di aprile è stata lanciata la formulazione di 20 mg di Zanidip® (lercanidipina) nel mercato britannico dalla consociata Recordati Pharmaceuticals. Con un organico di circa 65 informatori medico scientifici la nuova filiale è pronta a rilanciare il nostro prodotto di punta in questo importante mercato, oltre a introdurre nel futuro i nuovi prodotti del portafoglio in sviluppo.

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) sarà venduto nel mercato tedesco dalla filiale Merckle Recordati GmbH a partire dal mese di maggio 2006.

## SIGNIFICATIVA CRESCITA DELLA REDDITIVITÀ

Riportiamo le voci del conto economico con la relativa incidenza sulle vendite nette e la variazione rispetto ai primi tre mesi 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)	Primo Trimestre 2006	% su Ricavi	Primo Trimestre 2005*	% su Ricavi	Variaz.	Variaz. %
<b>Ricavi netti</b>	<b>161.721</b>	<b>100,0</b>	<b>148.149</b>	<b>100,0</b>	<b>13,572</b>	<b>9,2</b>
Costo del venduto	(53.362)	(33,0)	(52.109)	(35,2)	(1.253)	2,4
<b>Utile lordo</b>	<b>108.359</b>	<b>67,0</b>	<b>96.040</b>	<b>64,8</b>	<b>12.319</b>	<b>12,8</b>
Spese di vendita	(55.426)	(34,3)	(51.094)	(34,5)	(4.332)	8,5
Spese di ricerca e sviluppo	(11.734)	(7,3)	(10.818)	(7,3)	(916)	8,5
Spese generali e amministrative	(7.063)	(4,4)	(6.278)	(4,2)	(785)	12,5
Altri (oneri)/proventi	340	0,2	17	0,0	323	n.s.
<b>Utile operativo</b>	<b>34.476</b>	<b>21,3</b>	<b>27.867</b>	<b>18,8</b>	<b>6.609</b>	<b>23,7</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(497)	(0,3)	(930)	(0,6)	433	(46,6)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>33.979</b>	<b>21,0</b>	<b>26.937</b>	<b>18,2</b>	<b>7.042</b>	<b>26,1</b>
Imposte	(12.669)	(7,8)	(10.062)	(6,8)	(2.607)	25,9
<b>Utile netto attività ricorrenti</b>	<b>21.310</b>	<b>13,2</b>	<b>16.875</b>	<b>11,4</b>	<b>4.435</b>	<b>26,3</b>
Risultato attività operative cessate	-	-	(303)	(0,3)	303	(100,0)
<b>Utile netto di Gruppo</b>	<b>21.310</b>	<b>13,2</b>	<b>16.572</b>	<b>11,2</b>	<b>4.738</b>	<b>28,6</b>

\* Rideterminato per omogeneità di confronto

L'utile lordo è di € 108,4 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 67,0%, in sensibile miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie alla maggiore incidenza delle vendite farmaceutiche e al favorevole mix di prodotti.

Le spese di vendita registrano un incremento dell'8,5% soprattutto per la costituzione della nuova organizzazione nel Regno Unito. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 11,7 milioni in incremento dell' 8,5% per le nuove attività di sviluppo intraprese. Le spese generali sono di € 7,1 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 4,4%, in leggera



crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per lo sviluppo della nostra organizzazione internazionale.

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 marzo 2006.

L'utile operativo è pari a € 34,5 milioni, in incremento del 23,7% rispetto all'anno precedente e con un'incidenza sui ricavi del 21,3%. Questo miglioramento della redditività deriva soprattutto dalla crescita dell'utile lordo come sopra descritto.

Gli oneri finanziari netti sono di € 0,5 milioni in miglioramento rispetto a quelli dell'anno precedente. L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 37,3%, in linea con quella del 2005.

L'utile netto di Gruppo è di € 21,3 milioni (13,2% sui ricavi), in crescita del 28,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

# LIQUIDITÀ IN AUMENTO

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

€ (migliaia)	31 Marzo 2006	31 Dicembre 2005	Variazione	Variazione %
Disponibilità liquide e investimenti finanziari a breve termine	176.375	162.756	13.619	8,4
Debiti a breve verso banche	(7.180)	(5.991)	(1.189)	19,8
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(21.145)	(22.718)	1.573	(6,9)
Posizione finanziaria a breve	148.050	134.047	14.003	10,4
Finanziamenti a medio/lungo termine	(98.195)	(107.883)	9.688	(9,0)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>49.855</b>	<b>26.164</b>	<b>23.691</b>	<b>90,5</b>

L'incremento di € 23,7 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 € 1,6 milioni e quelli in immobilizzazioni immateriali a € 0,9 milioni. Il capitale circolante netto è aumentato di € 6,9 milioni, in linea con la crescita dei volumi.

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 31 MARZO 2006

## CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo Trimestre 2006	Primo Trimestre 2005*
<b>Ricavi netti</b>	<b>161.721</b>	<b>148.149</b>
Costo del venduto	(53.362)	(52.109)
<b>Utile lordo</b>	<b>108.359</b>	<b>96.040</b>
Spese di vendita	(55.426)	(51.094)
Spese di ricerca e sviluppo	(11.734)	(10.818)
Spese generali e amministrative	(7.063)	(6.278)
Altri (oneri)/proventi	340	17
<b>Utile operativo</b>	<b>34.476</b>	<b>27.867</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(497)	(930)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>33.979</b>	<b>26.937</b>
Imposte	(12.669)	(10.062)
<b>Utile netto attività ricorrenti</b>	<b>21.310</b>	<b>16.875</b>
Risultato attività operative cessate	-	(303)
Risultato netto di terzi	0	0
<b>Utile netto di Gruppo</b>	<b>21.310</b>	<b>16.572</b>
<b>Utile netto per azione da attività ricorrenti:</b>		
Base	€ 0,106	€ 0,086
Diluito <sup>(1)</sup>	€ 0,104	€ 0,082
<b>Utile netto per azione da attività ricorrenti e cessate</b>		
Base	€ 0,106	€ 0,084
Diluito <sup>(1)</sup>	€ 0,104	€ 0,080

\* 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. 200.250.592 per il 2006 e n. 196.956.492 per il 2005. Tali valori non tengono conto delle azioni proprie in portafoglio, pari a n. 4.798.664 per entrambi i periodi.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2006

## ATTIVITÀ

€ (migliaia)	31 Marzo 2006	31 Dicembre 2005
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	61.342	62.747
Attività immateriali	86.397	88.650
Avviamento	94.568	94.568
Altre partecipazioni e titoli	911	911
Crediti	1.177	1.253
Attività fiscali differite	15.336	15.062
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>259.731</b>	<b>263.191</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze di magazzino	68.919	68.621
Crediti commerciali	126.434	111.924
Altri crediti	11.662	24.030
Altre attività correnti	3.511	2.069
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> ( <i>fair value hedge</i> )	0	2.174
Investimenti finanziari a breve termine	34.999	34.999
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	141.376	127.757
<b>Totale attività correnti</b>	<b>386.901</b>	<b>371.574</b>
<b>Attività non correnti classificate come detenute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>12.634</b>
<b>Totale attività</b>	<b>646.632</b>	<b>647.399</b>

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2006

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

€ (migliaia)	31 Marzo 2006	31 Dicembre 2005
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	25.631	25.631
Riserva sovrapprezzo azioni	67.664	67.664
Azioni proprie	(20.410)	(20.410)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(1.806)	(3.158)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	991	1.824
Altre riserve	23.675	23.485
Utili indivisi	229.661	165.118
Utile d'esercizio	21.310	64.543
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>346.716</b>	<b>324.697</b>
Patrimonio netto di terzi	0	0
<b>Patrimonio netto</b>	<b>346.716</b>	<b>324.697</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti	97.199	110.057
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	22.721	22.821
Passività per imposte differite	5.870	6.273
Altri debiti	5.527	11.240
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>131.317</b>	<b>150.391</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	79.160	90.095
Altri debiti	30.983	33.151
Debiti tributari	19.537	9.780
Altre passività correnti	919	481
Fondi per rischi e oneri	6.873	6.937
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> ( <i>cash flow hedge</i> )	1.806	3.158
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> ( <i>fair value hedge</i> )	996	0
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	21.145	22.718
Debiti verso banche e altri	7.180	5.991
<b>Totale passività correnti</b>	<b>168.599</b>	<b>172.311</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>646.632</b>	<b>647.399</b>

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
<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	25.219	52.882	(20.410)	(3.185)	(421)	23.023*	132.931*	53.130*	263.169
Ripartizione dell'utile 2004:									
- Utili indivisi							53.130	(53.130)	
Utile del periodo								16.572*	16.572
Valutazione strumenti di copertura				162					162
Variazione per principi IAS/IFRS							213		213
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera					764				764
<b>Saldo al 31 marzo 2005</b>	25.219	52.882	(20.410)	(3.023)	343	23.023*	186.274*	16.572*	280.880
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	25.631	67.664	(20.410)	(3.158)	1.824	23.485	165.118	64.543	324.697
Ripartizione dell'utile 2005:									
- Utili indivisi							64.543	(64.543)	
Utile del periodo								21.310	21.310
Valutazione strumenti di copertura				1.352					1.352
Variazione per principi IAS/IFRS						190			190
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera					(833)				(833)
<b>Saldo al 31 marzo 2006</b>	25.631	67.664	(20.410)	(1.806)	991	23.675	229.661	21.310	346.716

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

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO  
 AL 31 MARZO 2006

€ (migliaia)	31 Marzo 2006	31 Marzo 2005
<b>Attività di gestione</b>		
<b>Cash flow</b>		
Utile di gruppo e di terzi	21.310	16.572 *
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	3.041	3.013
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	2.892	2.306
<b>Totale cash flow</b>	<b>27.243</b>	<b>21.891</b>
Variatione imposte anticipate	(274)	2.322 *
Tattamento di fine rapporto e altri:		
Accantonamenti	755	1.055 *
Pagamenti	(855)	(1.126)
Altre passività non correnti, accantonamenti/(utilizzi)	(6.116)	11.707
	<b>20.753</b>	<b>35.849</b>
<b>Capitale circolante</b>		
Variatione crediti verso clienti e altri	(2.142)	(18.495)
Variatione rimanenze di magazzino	(298)	(4.873)
Variatione altre attività correnti	(1.442)	(1.166)
Variatione debiti verso fornitori e altri	(13.103)	6.837
Variatione debiti tributari	9.757	11.127
Variatione altre passività correnti	438	216
Variatione fondi per rischi e oneri	(64)	(15)
<b>Variatione capitale circolante</b>	<b>(6.854)</b>	<b>(6.279)</b>
<b>Disponibilità generate dall'attività di gestione</b>	<b>13.899</b>	<b>29.570</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Disinvestimenti/(investimenti) netti in immobilizzazioni tecniche	(1.636)	(2.791)
Disinvestimenti/(investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali	(639)	(3.760)
Acquisto partecipazioni	0	(63.329) ***
Variatione crediti immobilizzati	76	(73)
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(2.199)</b>	<b>(69.953)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Variatione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	190	213
Trasferimento alle passività a breve della quota corrente dei finanziamenti	(9.687)	(11.182)
Variatione quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(1.574)	(517)
Cessione stabilimento di chimica farmaceutica	12.634	0
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(833)	764
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>730</b>	<b>(10.722)</b>
<b>Variatione della posizione finanziaria a breve</b>	<b>12.430</b>	<b>(51.105)</b>
Posizione finanziaria a breve iniziale **	156.765	228.751
Posizione finanziaria a breve finale **	169.195	177.646

\* 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 31 MARZO 2006

## 1. GENERALE

Il bilancio consolidato chiuso al 31 marzo 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 trimestre 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 31 marzo 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 trimestre 2006 ammontano a € 161,7 milioni (€ 148,1 milioni nello stesso periodo del 2005) e possono essere dettagliati come segue.

€ (migliaia)	Primo Trimestre 2006	Primo Trimestre 2005*	Variazione 2006/2005
Vendite nette	159.353	146.215	13.138
Royalties	513	635	(122)
Up-front payments	818	0	818
Altri ricavi	1.037	1.299	(262)
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>161.721</b>	<b>148.149</b>	<b>13.572</b>
<i>* Rideterminato per omogeneità di confronto</i>			

I ricavi del primo trimestre 2005 relativi alle attività operative cessate, pari a € 1,9 milioni, sono esposti, al netto dei relativi costi, nella voce "Risultato attività operative cessate".

### 4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi del primo trimestre 2006 sono complessivamente pari a € 127,2 milioni, in crescita rispetto a € 120,3 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione. Tra di essi il costo del lavoro è complessivamente pari a € 40,5 milioni e comprende € 0,2 milioni di costo per i piani di stock options in essere. Gli ammortamenti sono di € 5,9 milioni.

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 € 2,3 milioni;
- quella dello IAS 19 ha determinato una riduzione dei costi operativi per € 0,1 milioni e un incremento degli oneri finanziari di € 0,2 milioni.

### 5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nei primo trimestre 2006 e nello stesso periodo del 2005 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 0,5 milioni e per € 0,9 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo Trimestre 2006	Primo Trimestre 2005*	Variazione 2006/2005
Utili/(perdite) di cambio	(209)	232	(441)
Interessi passivi su finanziamenti	(1.407)	(1.681)	274
Proventi netti su posizioni a breve termine	1.325	711	614
Costo finanziario IAS 19	(206)	(192)	(14)
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	(3.170)	1.405	(4.575)
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	3.170	(1.405)	4.575
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(497)</b>	<b>(930)</b>	<b>433</b>
* 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. ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE

In questa voce vengono sinteticamente esposti, a seguito delle riclassifiche dalle singole voci di conto economico relative al primo trimestre 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 netti	0	1.869	1.869
Costi	(341)	(2.003)	(2.344)
Risultato prima delle imposte	(341)	(134)	(475)
Imposte	128	44	172
<b>Totale attività operative cessate</b>	<b>(213)</b>	<b>(90)</b>	<b>(303)</b>

## 7. 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
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.05	38.704	136.722	28.363	1.207	204.996
Incrementi	48	108	678	808	1.642
Disinvestimenti	0	(14)	(71)	0	(85)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	131	160	116	(412)	(5)
<b>Saldo al 31.03.06</b>	<b>38.883</b>	<b>136.976</b>	<b>29.086</b>	<b>1.603</b>	<b>206.548</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.05	19.575	98.671	24.003	0	142.249
Ammortamenti del periodo	428	2.064	549	0	3.041
Disinvestimenti	0	(14)	(69)	0	(83)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	(1)	0	(1)
<b>Saldo al 31.03.06</b>	<b>20.003</b>	<b>100.721</b>	<b>24.482</b>	<b>0</b>	<b>145.206</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>Al 31 marzo 2006</b>	<b>18.880</b>	<b>36.255</b>	<b>4.604</b>	<b>1.603</b>	<b>61.342</b>
Al 31 dicembre 2005	19.129	38.051	4.360	1.207	62.747

## 8. ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

€ (migliaia)	Dritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.05	57.675	47.197	15.223	28.198	148.293
Incrementi	166	65	3	619	853
Disinvestimenti	(1.075)	0	0	0	(1.075)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	10.534	11.588	(24)	(22.234)	(136)
<b>Saldo al 31.03.06</b>	<b>67.300</b>	<b>58.850</b>	<b>15.202</b>	<b>6.583</b>	<b>147.935</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.05	25.809	21.477	12.357	0	59.643
Ammortamenti del periodo	1.190	1.330	372	0	2.892
Disinvestimenti	(967)	0	0	0	(967)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	(8)	(22)	0	(30)
<b>Saldo al 31.03.06</b>	<b>26.032</b>	<b>22.799</b>	<b>12.707</b>	<b>0</b>	<b>61.538</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>Al 31 marzo 2006</b>	<b>41.268</b>	<b>36.051</b>	<b>2.495</b>	<b>6.583</b>	<b>86.397</b>
Al 31 dicembre 2005	31.866	25.720	2.866	28.198	88.650

## 9. AVVIAMENTO

L'avviamento al 31 marzo 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 31 marzo 2006.

€ (migliaia)	Avviamento
<b>Valori lordi</b>	
Saldo al 31.12.05	132.232
Variazioni area di consolidamento	0
<b>Saldo al 31.03.06</b>	<b>132.232</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>	
Saldo al 31.12.05	37.664
Variazioni	0
<b>Saldo al 31.03.06</b>	<b>37.664</b>
<b>Valore netto</b>	
<b>Al 31 Marzo 2006</b>	<b>94.568</b>
Al 31 Dicembre 2005	94.568

## 10. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 31 marzo 2006 le attività fiscali differite sono aumentate di € 0,3 milioni rispetto alla fine dell'esercizio 2005, mentre le passività per imposte differite hanno registrato un decremento di € 0,4 milioni.

## 11. PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2006 è pari a € 346,7 milioni, in incremento di € 22,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 21,3 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 0,2 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 1,3 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- decremento di € 0,8 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera.

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 marzo 2006 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2006	Sottoscritte 2006	Annullate e scadute	Quantità 31.03.2006
<b>Data di assegnazione:</b>					
13 novembre 2001	5,2700	487.400	0	0	487.400
30 ottobre 2002	5,1800	627.000	0	0	627.000
14 maggio 2003	3,6775	860.000	0	0	860.000
7 aprile 2004	3,5750	1.343.500	0	0	1.343.500
27 ottobre 2004	4,0550	1.452.500	0	0	1.452.500
<b>Totale</b>		<b>4.770.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.770.400</b>

I relativi aumenti di capitale sono già stati deliberati.

## 12. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Complessivamente si sono ridotti di € 14,4 milioni, includendo la valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004. I rimborsi del periodo ammontano a € 11,2 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 31 marzo 2006 una passività di € 1,0 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.

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

Ammonta a € 22,7 milioni ed è allineato al valore del 31 dicembre 2005.

### 14. 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 € 5,5 milioni, al netto dell'attualizzazione finanziaria richiesta dagli IAS/IFRS, pari a € 0,3 milioni.

### 15. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino sono allineate a quelle del 31 dicembre 2005. I crediti commerciali sono aumentati di € 14,5 milioni per effetto della crescita dei volumi di vendita. I giorni medi di esposizione risultano pari a 70, in linea con quelli al 31 dicembre 2005. Gli altri crediti sono diminuiti rispetto al 31 dicembre 2005 di € 12,4 milioni, principalmente per le riduzioni dei crediti verso i dipendenti per € 5,5 milioni e di quelli fiscali per € 4,4 milioni.

### 16. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, sono diminuiti di € 10,9 milioni. Gli altri debiti sono diminuiti di € 2,2 milioni, principalmente per minori debiti verso dipendenti e istituti previdenziali. 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 € 9,8 milioni per l'accantonamento delle imposte del periodo. I fondi per rischi e oneri sono rimasti sostanzialmente invariati.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 marzo 2006 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 1,8 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro gli attuali attesi tassi variabili anziché i tassi concordati. Tale valutazione, per € 0,3 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 € 1,5 milioni.

## 18. 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 Trimestre 2006	Primo Trimestre 2005*	Variazione 2006/2005
Europa	142.041	131.077	10.964
di cui Italia	63.489	59.310	4.179
Asia	8.615	5.557	3.058
Nord America	3.555	3.269	286
America Latina	2.227	1.974	253
Altre aree	5.283	6.272	(989)
<b>Totale</b>	<b>161.721</b>	<b>148.149</b>	<b>13.572</b>

\* 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.

## 19. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le vendite e prestazioni infragruppo realizzate nel corso del primo trimestre 2006 sono state di € 35,4 milioni. Nel corso del periodo sono stati deliberati dividendi dalla Recordati Ireland Ltd. per € 20,0 milioni, dalla Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. per € 5,0 milioni e dalla Recordati S.A. per CHF 1,2 milioni.

Al 31 marzo 2006, i rapporti di debito e credito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a € 193,6 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;

- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. alla controllata Recordati España S.L. per € 24,8 milioni;
- crediti della Capogruppo Recordati S.p.A. verso le controllate per la fornitura di merci e servizi per € 31,7 milioni;
- crediti della Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company verso la controllata Recordati Ireland Ltd e verso la Recordati S.A. per i dividendi deliberati, rispettivamente di € 20,0 milioni ed CHF 1,2 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. alla Bouchara Recordati S.a.s. per € 11,0 milioni;
- crediti della Bouchara Recordati S.a.s. verso la controllata Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. per il dividendo deliberato di € 5,0 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 € 5,4 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.

## 20. EVENTI SUCCESSIVI

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) sarà venduto nel mercato tedesco dalla filiale Merckle Recordati GmbH a partire dal mese di maggio 2006.



RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
 RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETA' CONSOLIDATE  
 AL 31 MARZO 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.	
<b>Recofarma S.r.l., Italia</b> <i>Attività di commercializzazione nel settore della chimica farmaceutica</i>	100,00%					100,00%
<b>Innova Pharma S.p.A., Italia</b> <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	100,00%					100,00%
<b>Recordati España S.L., Spagna</b> <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nei settori farmaceutico e della chimica farmaceutica</i>	90,70%		9,30%			100,00%
<b>Vectorpharma International Corporation***, Stati Uniti d'America</b> <i>Non operativa</i>		100,00%				100,00%
<b>Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company, Lussemburgo</b> <i>Holding di partecipazioni</i>	100,00%					100,00%
<b>Bouchara Recordati S.a.s., Francia</b> <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	99,94%		0,06%			100,00%
<b>Recordati Portuguesa Lda, Portogallo</b> <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	98,00%		2,00%			100,00%
<b>Farmarecord Ltda., Brasile</b> <i>Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile</i>			100,00%			100,00%
<b>Recordati Corporation, Stati Uniti d'America</b> <i>Attività di agente nel settore della chimica farmaceutica</i>			100,00%			100,00%
<b>Recordati Ireland Ltd., Irlanda</b> <i>Attività di commercializzazione nei settori farmaceutico e della chimica farmaceutica</i>			100,00%			100,00%

	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.	
<b>Recordati S.A., Svizzera</b> <i>Attività di commercializzazione nei settori farmaceutico e della chimica farmaceutica</i>			100,00%			100,00%
<b>Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s., Francia</b> <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>				100,00%		100,00%
<b>Merckle Recordati G.m.b.H.*, Germania</b> <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>					100,00%	100,00%
<b>Recordati Pharmaceuticals Ltd.**,</b> Regno Unito <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	3,33%		96,67%			100,00%
<b>Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A.**,</b> Grecia <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	15,83%		84,17%			100,00%
<p>* Acquisita nel corso dell'esercizio 2005  ** Costituita nel corso dell'esercizio 2005  *** Cessata nel corso dell'esercizio 2005</p>						

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.

# RECORDATI

## SEDE LEGALE E OPERATIVA

Via Matteo Civitali, 1 - 20148 Milano, Italia  
Tel +39 02 48787.1 - Fax +39 02 40 073 747

[www.recordati.com](http://www.recordati.com)

Per ulteriori informazioni:

### Relazioni con gli Investitori

Tel +39 02 48787.393

Fax +39 02 40090173

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