
BILANCIO RECORDATI S.p.A.

BILANCIO DELLA RECORDATI S.p.A.

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

il bilancio della Capogruppo, al 31 Dicembre 2007, che presentiamo alla Vostra approvazione, presenta un utile netto di € 50.375.776, sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente.

Nel caso del 2007 è proseguita l'internazionalizzazione delle nostre attività. La consociata Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Co. ha acquisito il 100% di Orphan Europe, Gruppo europeo specializzato nelle malattie rare. Con questa acquisizione si arricchisce il know how del nostro Gruppo nella gestione di prodotti altamente specializzati, un'area del mercato farmaceutico in continuo sviluppo.

Le attività farmaceutiche in Italia hanno risentito delle riduzioni di prezzo dei farmaci su prescrizione avvenute nel secondo semestre 2006. Le vendite farmaceutiche della Recordati S.p.A. hanno anche risentito della decisione di concentrare tutta l'attività diretta verso il canale ospedaliero in Italia nella consociata Innova Pharma.

Le vendite della chimica farmaceutica sono in diminuzione per la decisione di sospendere la produzione di principi attivi a minor valore aggiunto e utilizzare sempre maggiormente le capacità produttive per principi attivi destinati alla nostra attività farmaceutica.

Sono continuate le attività di ricerca e sviluppo con un costo complessivo di € 21.368 migliaia, in incremento del 5,1% rispetto a quello dell'esercizio precedente.

Ulteriori approfondimenti circa la situazione dell'industria farmaceutica e sull'andamento della gestione sono contenuti nella Relazione sulla gestione del bilancio consolidato.

Nel corso dell'esercizio sono state acquistate n. 5.060.464 e vendute n. 243.000 azioni proprie. Al 31 dicembre la Società deteneva in portafoglio n. 11.472.355 azioni proprie pari al 5,52% del capitale sociale.

In merito ai rapporti con imprese controllanti, controllate e collegate direttamente ed indirettamente, si rimanda per gli aspetti quantitativi ai rispettivi punti delle note esplicative ed ai commenti in essa contenuti, precisando che sia i rapporti di natura finanziaria che quelli di natura commerciale sono intrattenuti a normali condizioni di mercato.

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

La Società - quale titolare del trattamento di dati sensibili - ha adottato il Documento Programmatico sulla Sicurezza, richiesto dal Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196 "Codice in materia di protezione dei dati personali". Tale documento reca esaustiva disciplina delle modalità di trattamento dei dati, conformemente a quanto previsto dall'art. 19 dell'allegato B del suindicato decreto.

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

Le informazioni richieste dal Regolamento Emittenti (Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 di attuazione del D. Lgs. n. 58/98) e successive modificazioni, relative alle partecipazioni detenute dagli Amministratori, dai Sindaci dai Direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche sono riportate negli allegati N° 8 e 9.

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

La Relazione sul Governo Societario ai sensi degli artt. 124 *bis* D.lgs. n. 58/98, 89 bis Regolamento Emittenti e dell'art. IA.2.6. delle Istruzioni al Regolamento di Borsa è consultabile sul sito internet www.recordati.it nella sezione "Governo Societario".

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e l'evoluzione prevedibile della gestione, rinviamo a quanto descritto nella parte introduttiva e negli eventi successivi della Relazione al bilancio consolidato.

L'andamento economico dei primi mesi dell'esercizio in corso, il potenziale dei nostri prodotti, la solidità finanziaria della Società e il contributo manageriale dei nostri collaboratori, fanno prevedere un risultato positivo di gestione anche per l'esercizio 2008.

Milano, 5 marzo 2008

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Giovanni Recordati

RECORDATI S.p.A.**CONTI ECONOMICI PER GLI ESERCIZI CHIUSI**

al 31 DICEMBRE 2007 e al 31 DICEMBRE 2006

Valori in €

| CONTO ECONOMICO | Note | Anno 2007 | Anno 2006 |
|---|-------------|----------------------|----------------------|
| RICAVI NETTI | 3 | 255.872.567 | 265.818.941 |
| Altri ricavi e proventi | 4 | 3.872.863 | 7.581.475 |
| TOTALE RICAVI | | 259.745.430 | 273.400.416 |
| Costi per materie prime | 5 | (73.208.573) | (75.670.256) |
| Costi del personale | 6 | (61.186.560) | (60.061.515) |
| Ammortamenti | 7 | (10.638.667) | (11.157.773) |
| Altre spese operative | 8 | (53.910.955) | (55.211.847) |
| Variazione delle rimanenze di magazzino | 9 | (327.651) | (6.410.776) |
| UTILE OPERATIVO | | 60.473.025 | 64.888.249 |
| Proventi da Partecipazioni | 10 | 19.993.400 | 17.000.000 |
| Svalutazioni Partecipazioni | 11 | (10.779.000) | 0 |
| (Oneri) Proventi finanziari netti | 12 | (1.637.308) | (930.311) |
| UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE | | 68.050.117 | 80.957.938 |
| Imposte | 13 | (17.674.341) | (30.326.964) |
| UTILE NETTO | | 50.375.776 | 50.630.974 |

UTILE NETTO PER AZIONE (in €)

| | | |
|---------|--------------|--------------|
| Base | 0,254 | 0,253 |
| Diluito | 0,248 | 0,246 |

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 198.557.743 per il 2007 e n. 200.053.683 per il 2006. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio la cui media è pari a n. 8.495.866 per il 2007 e n.5.720.085, per il 2006.

L'utile netto per azione diluito è calcolato tenendo conto delle azioni deliberate, ma non ancora sottoscritte.

RECORDATI S.p.A.**STATI PATRIMONIALI**

al 31 DICEMBRE 2007 e al 31 DICEMBRE 2006

Valori in €

| ATTIVITA' | Note | 31 Dicembre 2007 | 31 Dicembre 2006 |
|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Immobilizzazioni materiali | 14 | 31.665.849 | 34.279.095 |
| Attività immateriali | 15 | 12.209.366 | 14.938.580 |
| Partecipazioni | 16 | 246.517.465 | 122.296.465 |
| Crediti | 17 | 618.587 | 879.493 |
| Attività fiscali differite | 18 | 10.021.241 | 8.455.664 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | | 301.032.508 | 180.849.297 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | |
| Rimanenze di magazzino | 19 | 37.449.989 | 37.777.640 |
| Crediti commerciali | 20 | 55.067.726 | 59.222.705 |
| Altri crediti | 21 | 17.210.225 | 7.572.072 |
| Altre attività correnti | 22 | 825.841 | 505.927 |
| Altri crediti finanziari a breve termine | 23 | 95.983.818 | 73.200.000 |
| Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide | 24 | 15.205.032 | 95.001.960 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | | 221.742.631 | 273.280.304 |
| TOTALE ATTIVITA' | | 522.775.139 | 454.129.601 |

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI

al 31 DICEMBRE 2007 e al 31 DICEMBRE 2006

Valori in €

| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | Note | 31 Dicembre 2007 | 31 Dicembre 2006 |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <u>PATRIMONIO NETTO</u> | | | |
| Capitale sociale | 25 | 25.980.582 | 25.801.832 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 25 | 78.952.226 | 73.164.801 |
| Azioni proprie | 25 | (59.102.577) | (30.652.961) |
| Riserva legale | 25 | 5.219.602 | 5.219.602 |
| Altre riserve | 25 | 157.814.308 | 142.181.923 |
| Riserva di Rivalutazione | 25 | 2.602.229 | 2.602.228 |
| Utile di esercizio | 25 | 50.375.776 | 50.630.974 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | | 261.842.146 | 268.948.399 |
| <u>PASSIVITA'NON CORRENTI</u> | | | |
| Finanziamenti | 26 | 76.192.462 | 81.543.517 |
| Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici | 27 | 13.462.096 | 16.215.352 |
| Passività per imposte differite | 28 | 2.461.492 | 3.199.409 |
| Altri debiti | | 0 | 0 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | | 92.116.050 | 100.958.278 |
| <u>PASSIVITA'CORRENTI</u> | | | |
| Debiti commerciali | 29 | 34.085.325 | 26.627.819 |
| Altri debiti | 30 | 12.594.022 | 10.321.897 |
| Debiti tributari | 31 | 2.191.293 | 17.007.807 |
| Altre passività correnti | 32 | 254.512 | 339.194 |
| Fondi per rischi e oneri | 33 | 2.997.876 | 10.069.988 |
| Strumenti derivati valutati <i>alfair value (cash flow hedge)</i> | 34 | 113.442 | 1.054.511 |
| Strumenti derivati valutati <i>alfair value (fair value hedge)</i> | 26 | 7.555.674 | 3.948.607 |
| Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine | 35 | 1.743.989 | 7.110.229 |
| Debiti verso banche | 36 | 91.850.060 | 2.205.536 * |
| Altri debiti finanziari a breve termine | 37 | 15.430.750 | 5.537.336 * |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | | 168.816.943 | 84.222.924 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | | 522.775.139 | 454.129.601 |

* Riclassificati per omogeneità di confronto

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

| Denominazione | ALTRE RISERVE | | | | | | | Utile (perdita) netto/a di esercizio | Totale |
|--|---------------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------|---|-----------------------------|--|-----------------------|
| | Capitale sociale | Sovrapprezzo azioni | Azioni proprie | Riserva legale | Riserve vante | Riserva adeguamento principi Ias | Riserve di rivalutazione | | |
| Saldi al 31 dicembre 2005 | 25.631 | 67.664 | (20.410) | 5.220 | 56.057 | 78.374 | 2.602 | 31.859 | 246.997 |
| Ripartizione utile 2005 da delibera assembleare del 06.04.2006 alle riserve dividendi agli azionisti | | | | | 233 | | | (233) (27.535) | 0 (27.535) |
| Riclassifica utile IAS | | | | | | 4.091 | | (4.091) | 0 |
| Aumento capitale sociale | 171 | 5.501 | | | | | | | 5.672 |
| Acquisto azioni proprie | | | (10.243) | | | | | | (10.243) |
| Utile di esercizio | | | | | | | | 50.631 | 50.631 |
| Adeguamento principi IAS al 31 dicembre 2006 TRadeguamento allo IAS 19 Stockoption Valutazione derivati -IAS 39 | | | | | | 591 1.157 1.678 | | | 591 1.157 1.678 |
| Saldi al 31 dicembre 2006 | 25.802 | 73.165 | (30.653) | 5.220 | 56.290 | 85.891 | 2.602 | 50.631 | 268.948 |
| Ripartizione utile 2006 da delibera assembleare del 11.04.2007 alle riserve dividendi agli azionisti | | | | | 13.675 | | | (13.675) (36.956) | 0 (36.956) |
| Aumento capitale sociale | 179 | 5.787 | | | | | | | 5.966 |
| Acquisto azioni proprie | | | (29.862) | | | | | | (29.862) |
| Vendita azioni proprie | | | 1.412 | | (87) | | | | 1.325 |
| Dividendi prescritti | | | | | 1 | | | | 1 |
| Utile di esercizio | | | | | | | | 50.376 | 50.376 |
| Adeguamento principi IAS al 31 dicembre 2007 TRadeguamento allo IAS 19 Stockoption Valutazione derivati -IAS 39 | | | | | | 239 864 941 | | | 239 864 941 |
| Saldi al 31 dicembre 2007 | 25.981 | 78.952 | (59.103) | 5.220 | 69.879 | 87.935 | 2.602 | 50.376 | 261.842 |

RENDICONTO FINANZIARIO AL 31.12.2007 E AL 31.12.2006

€(migliaia)

| | 2007 | 2006 |
|---|------------------|-----------------|
| ATTIVITA' DI GESTIONE | | |
| Cash flow | | |
| Utile di esercizio | 50.376 | 50.631 |
| Ammortamento delle immobilizzazioni tecniche | 7.318 | 7.733 |
| Ammortamento delle attività immateriali | 3.320 | 3.425 |
| Svalutazione partecipazioni | 10.779 | 0 |
| Totale cash flow | 71.793 | 61.789 |
| Variazione attività al netto delle passività fiscali differite | (2.303) | 544 |
| Trattamento di fine rapporto e altri benefici: | | |
| Accantonamenti | 109 | 2.348 |
| Utilizzi | (2.862) | (2.701) |
| Fondi diversi: | | |
| Accantonamenti | 1.421 | 6.891 |
| Utilizzi | (8.493) | (582) |
| | 59.665 | 68.289 |
| Capitale circolante | | |
| Variazione Crediti commerciali ed altri crediti | (5.483) | 7.774 |
| Variazione Rimanenze di magazzino | 328 | 6.410 |
| Variazione Altre attività correnti | (320) | (197) |
| Variazione Debiti verso fornitori ed altri | 9.729 | (23.165) |
| Variazione Debiti tributari | (14.817) | 10.903 |
| Variazione Altre passività correnti | (85) | (64) |
| | (10.648) | 1.661 |
| Disponibilità generata dalla gestione | 49.017 | 69.950 |
| ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | |
| Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti | (4.705) | (5.166) |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali al netto dei disinvestimenti netti | (591) | (330) |
| Variazione Partecipazioni e titoli | (135.000) | 8 |
| Variazione Crediti immobilizzati | 261 | (13) |
| Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento | (140.035) | (5.501) |
| ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | |
| Aumento capitale sociale | 179 | 171 |
| Aumento riserva da sovrapprezzo azioni | 5.787 | 5.501 |
| Dividendi distribuiti | (36.956) | (27.535) |
| Acquisto/cedita azioni proprie | (28.537) | (10.243) |
| Variazione patrimonio netto per principi IASIFRS | 1.104 | 1.749 |
| Trasferimento della quota corrente dei finanziamenti dalle passività a medio/lungo alle passività a breve | (1.744) | (7.110) |
| Variazione quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine | (5.366) | (1.529) |
| Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento | (65.533) | (38.996) |
| VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE | | |
| | (156.551) | 25.453 |
| Posizione finanziaria a breve iniziale * | 160.459 | 135.006 |
| Posizione finanziaria a breve finale * | 3.908 | 160.459 |

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

RECORDATI S.p.A.**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO****CHIUSO AL 31 dicembre 2007****1. GENERALE**

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

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

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

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

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

I principali principi contabili sono esposti nel seguito.

Stato Patrimoniale

Immobilizzazioni materiali - Le attività materiali sono rilevate al costo storico al netto del relativo fondo di ammortamento e di eventuali perdite di valore.

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

Crediti (attività non correnti) - Sono iscritti al 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Per quanto riguarda gli strumenti derivati classificati come “*fair value hedge*”, che rispettano le condizioni per il trattamento contabile quale operazioni di copertura, gli utili e le perdite derivanti dalla determinazione del loro valore di mercato sono imputati al conto economico. A conto economico sono anche imputati ogni utile o perdita derivante dall'adeguamento a “*fair value*” dell'elemento sottostante alla copertura.

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

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

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

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

Conto economico

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

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

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

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

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

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

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

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

Imposte - Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite. Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio utilizzando le aliquote vigenti alla data di bilancio.

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

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

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

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

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

3. RICAVI NETTI

Nel 2007 ammontano a € 255.873 migliaia (€ 265.819 migliaia nel 2006) e possono essere dettagliati come segue.

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|----------------------------------|---------|---------|------------|
| Vendite nette | 254.102 | 263.604 | (9.502) |
| <i>Royalties e down payments</i> | 748 | 930 | (182) |
| Ricavi delle prestazioni | 1.023 | 1.285 | (262) |
| Totale ricavi netti | 255.873 | 265.819 | (9.946) |

La riduzione dei ricavi è dovuta sia alle riduzioni di prezzo introdotte nel corso del 2006, sia alla perdita di fatturato del prodotto Peptazol[®] per la progressiva genericizzazione del mercato dei farmaci antiulcera inibitori della pompa protonica. Inoltre il passaggio alla controllata Innova Pharma S.p.A. della produzione e commercializzazione di alcuni prodotti del listino ha generato un'ulteriore riduzione di ricavi.

I ricavi delle vendite possono essere analizzati come segue:

| € (migliaia) | 2007 | | 2006 | |
|--|---------|--------|---------|--------|
| | Italia | Estero | Italia | Estero |
| Prodotti farmaceutici e Brevettati | 160.786 | 59.262 | 167.110 | 58.127 |
| Prodotti chimica farmaceutica e Biochimici | 2.102 | 31.481 | 2.598 | 35.007 |
| Altri | 348 | 123 | 394 | 368 |
| Totale | 163.236 | 90.866 | 170.102 | 93.502 |

Le vendite di merci sono al netto di sconti, di prodotti ritirati e di resi per un importo complessivo di € 2.531 migliaia (€ 2.806 migliaia nel 2006) e di campionatura gratuita per € 129 migliaia (€ 308 migliaia nel 2006).

I ricavi per vendite includono € 101.744 migliaia (€ 86.467 migliaia nel 2006) per vendite di prodotti a imprese controllate:

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|--|----------------|---------------|---------------|
| Recordati Ireland Ltd. | 57.952 | 56.292 | 1.660 |
| Innova Pharma S.p.A. | 42.717 | 28.846 | 13.871 |
| Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. | 750 | 810 | (60) |
| Recordati España S.L. | 325 | 519 | (194) |
| Totale | 101.744 | 86.467 | 15.277 |

L'incremento delle vendite verso Innova Pharma S.p.A è dovuto ai nuovi contratti di concessione di vendita del prodotto Tora-Dol[®] e di tutti i prodotti del listino destinati al canale ospedaliero.

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

I ricavi per *royalties*, *down payments* e per prestazioni sono così analizzabili:

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Prestazioni a imprese controllate: | | | |
| Recordati Ireland Ltd. | 288 | 282 | 6 |
| Innova Pharma S.p.A. | 263 | 263 | (0) |
| Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. | 920 | 1.170 | (250) |
| Totale prestazioni a imprese controllate | 1.471 | 1.715 | (244) |
| Prestazioni a terzi: | | | |
| <i>Down payments</i> | 300 | 500 | (200) |
| Totale prestazioni a terzi | 300 | 500 | (200) |
| Totale ricavi delle prestazioni | 1.771 | 2.215 | (444) |

I proventi da Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. si riferiscono a *royalties* per € 448 migliaia (€ 430 migliaia nel 2006).

4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Sono così dettagliati:

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|---|--------------|--------------|----------------|
| Contributi in conto impianti | 77 | 89 | (12) |
| Plusvalenze da alienazione immobilizzazioni | 1 | 5.161 | (5.160) |
| Proventi da investimenti immobiliari | 46 | 44 | 2 |
| Costruzioni in economia | 43 | 9 | 34 |
| Storno accantonamento fondo imposte | 1.300 | 0 | 1.300 |
| Recupero indetraibilità IVA auto | 521 | 0 | 521 |
| Adeguamento valorizzazione TFR | 384 | 0 | 384 |
| Altri ricavi | 1.501 | 2.278 | (777) |
| Totale | 3.873 | 7.581 | (3.708) |

Per quanto riguarda i contributi a fondo perduto ricevuti si dettaglia qui di seguito gli importi accreditati a conto economico nell'ultimo quinquennio:

| € (migliaia) | |
|---------------|------------|
| 2003 | 186 |
| 2004 | 108 |
| 2005 | 517 |
| 2006 | 89 |
| 2007 | 77 |
| Totale | 977 |

I proventi da investimenti immobiliari includono l'affitto di immobili civili alla controllante Fime S.p.A. per € 7 migliaia e l'affitto di alcuni locali dell'immobile di Milano a Innova Pharma S.p.A. per € 9 migliaia.

Lo storno parziale dell'accantonamento fondo imposte per € 1.300 migliaia è legato all'accertamento ricevuto a seguito della verifica fiscale per l'anno 2003. Con sentenza n. 539/33/07 dell'11 ottobre 2007, depositata in data 16 ottobre 2007, la Commissione Tributaria Provinciale, sezione 33, ha accolto parzialmente il ricorso ed il fondo per imposte è stato conseguentemente ridotto a € 2.250 migliaia.

A seguito della decisione della Commissione Europea di rendere non applicabile l'indetraibilità dell'IVA sui costi relativi alle auto aziendali, la società ha determinato un provento relativo all'IVA non detratta a partire dal 1° gennaio 2003 fino al 14 settembre 2006 (data di efficacia della pronuncia della Commissione Europea) di € 521 migliaia. Tale provento è stato chiesto a rimborso con apposita istanza presentata all'Agenzia delle Entrate in data 18 ottobre 2007.

L'adeguamento della valorizzazione del TFR, pari a € 384 migliaia, è stato determinato dall'applicazione delle nuove norme in materia di TFR, stabilite dalla Legge 27 dicembre 2006, alla valutazione dei piani a benefici definiti richiesta dallo IAS 19.

Negli altri ricavi, sono compresi addebiti per servizi alla controllante Fimei S.p.A. per € 13 migliaia.

5. COSTI PER MATERIE PRIME

Sono così dettagliati:

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|------------------------------|--------|--------|------------|
| Materie prime: | | | |
| da licenzianti | 38.127 | 42.130 | (4.003) |
| da altri | 20.694 | 17.814 | 2.880 |
| | 58.821 | 59.944 | (1.123) |
| Merci per la rivendita | 3.612 | 3.310 | 302 |
| Materiali di confezionamento | 5.164 | 4.577 | 587 |
| Altri e materiali di consumo | 5.612 | 7.839 | (2.227) |
| Totale | 73.209 | 75.670 | (2.461) |

6. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|--|--------|--------|------------|
| Salari e stipendi | 42.875 | 42.045 | 830 |
| Oneri sociali | 14.042 | 13.449 | 593 |
| Accantonamento trattamento di fine rapporto | 172 | 1.613 | (1.441) |
| Componente retributiva derivante da piani di <i>stock option</i> | 864 | 1.157 | (293) |
| Altri costi | 3.233 | 1.797 | 1.436 |
| Totale costi per il personale | 61.186 | 60.061 | 1.125 |

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

La diminuzione dell'accantonamento trattamento di fine rapporto e il contestuale incremento degli altri costi è dovuta alla destinazione delle quote di TFR dell'esercizio ai fondi pensione in base alle nuove norme in materia, stabilite dalla legge 27 dicembre 2006 n. 296.

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

| | 2007 | 2006 | Variazione |
|---------------|------------|------------|-------------|
| Dirigenti | 54 | 55 | (1) |
| Impiegati | 598 | 602 | (4) |
| Operai | 300 | 315 | (15) |
| Totale | 952 | 972 | (20) |

7. AMMORTAMENTI

Sono così costituiti:

Ammortamenti delle attività immateriali

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 1.879 | 1.880 | (1) |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 565 | 414 | 151 |
| Altre | 876 | 1.131 | (255) |
| Totale | 3.320 | 3.425 | (105) |

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Fabbricati industriali | 1.090 | 1.189 | (99) |
| Costruzioni leggere | 99 | 111 | (12) |
| Impianti generici | 1.107 | 1.159 | (52) |
| Macchinario a normale deperimento | 1.581 | 1.537 | 44 |
| Macchinario a rapido deperimento | 2.352 | 2.510 | (158) |
| Attrezzature varie di laboratorio | 446 | 589 | (143) |
| Mobili e macchine ufficio | 111 | 104 | 7 |
| Macchine elettroniche | 481 | 493 | (12) |
| Automezzi | 35 | 26 | 9 |
| Mezzi di trasporto interni | 16 | 15 | 1 |
| Totale | 7.318 | 7.733 | (415) |

8. ALTRE SPESE OPERATIVE

Il dettaglio delle altre spese operative è il seguente:

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|--|---------------|---------------|----------------|
| <i>Pay back</i> | 2.898 | 0 | 2.898 |
| Incontri e pubblicazioni scientifiche, studi di mercato e spese di informazione medico-scientifica e pubblicitarie | 11.120 | 9.957 | 1.163 |
| Sperimentazioni cliniche, farmacologiche e consulenze professionali | 4.666 | 4.463 | 203 |
| Provvigioni su vendite a agenti e depositari | 3.769 | 3.848 | (79) |
| Trasporti e magazzinaggi | 1.550 | 1.867 | (317) |
| Utenze (forza motrice, gas, acqua etc.) | 4.693 | 4.603 | 90 |
| Distruzione residui industriali e pulizia | 1.615 | 1.717 | (102) |
| Manutenzioni | 2.634 | 2.586 | 48 |
| Premi assicurativi | 541 | 533 | 8 |
| Emolumenti Consiglio di Amministrazione | 627 | 407 | 220 |
| Emolumenti Collegio Sindacale | 61 | 61 | 0 |
| Spese diverse del personale | 4.905 | 5.613 | (708) |
| Legali, giudiziarie e notarili | 1.139 | 1.056 | 83 |
| Servizi diversi | 2.259 | 2.112 | 147 |
| Postelegrafoniche | 423 | 397 | 26 |
| Lavorazioni esterne | 3.975 | 4.442 | (467) |
| Commissioni Recordati Corporation | 117 | 140 | (23) |
| Royalties passive | 90 | 153 | (63) |
| Canoni noleggio auto | 3.034 | 3.064 | (30) |
| Affitti e spese condominiali | 1 | 0 | 1 |
| Accantonamenti per rischi | 112 | 4.800 | (4.688) |
| Contributi associativi | 500 | 471 | 29 |
| Sopravvenienze e insussistenze passive | 66 | 131 | (65) |
| Oneri diversi | 1.826 | 1.857 | (31) |
| Altre spese operative | 1.290 | 934 | 356 |
| Totale | 53.911 | 55.212 | (1.301) |

Il costo per *pay back* di € 2.898 migliaia è relativo alla quota di competenza del contributo dovuto all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati per il periodo 1 marzo 2007 – 29 febbraio 2008. L'importo è calcolato sulle vendite di questi prodotti realizzate nel corso del 2006 ed è ripartito linearmente nel periodo di competenza.

Le spese di informazione medico-scientifica e pubblicitarie sono da attribuire alle iniziative realizzate a favore delle specialità etiche e dei prodotti da banco.

Tra i costi per servizi diversi sono compresi i compensi riconosciuti alla società di revisione. In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, si fornisce nell'allegato 10 il dettaglio di tali compensi.

I compensi degli Amministratori, dei Sindaci, dei Direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, così come le partecipazioni detenute nella società e le *stock option*

attribuite ai medesimi soggetti sono dettagliati rispettivamente negli allegati n. 7, 8 e 9, in ottemperanza a quanto richiesto dal Regolamento Emittenti (Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 di attuazione del D. Lgs. n. 58/98 e successive modifiche).

Nel corso del 2007 non sono stati utilizzati beni in leasing.

Gli accantonamenti per rischi ammontano a € 112 migliaia (€ 4.800 migliaia nel 2006) e sono costituiti dall'accantonamento per le transazioni con il personale.

La voce "Oneri diversi" pari a € 1.826 migliaia (€ 1.857 migliaia nel 2006) si riferisce a:

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|--------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Contributo D.L. 269/2003 | 491 | 731 | (240) |
| Concessioni governative | 933 | 522 | 411 |
| Imposte comunali | 216 | 280 | (64) |
| Bolli e quietanze | 19 | 22 | (3) |
| Imposte indetraibili | 17 | 30 | (13) |
| Tributi vari | 150 | 272 | (122) |
| Totale | 1.826 | 1.857 | (31) |

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

Le tasse per le concessioni governative sono dovute al mantenimento ed eventuale modifica delle registrazioni di specialità etiche e di automedicazione, oltre a quelle per la registrazione di nuovi prodotti.

9. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO

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

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|-------------------------------|--------------|----------------|--------------|
| Materie prime | 1.558 | (2.317) | 3.875 |
| Scorte | (33) | (791) | 758 |
| Semilavorati e in lavorazione | (1.606) | (1.257) | (349) |
| Prodotti finiti | (246) | (2.046) | 1.800 |
| Totale | (327) | (6.411) | 6.084 |

10. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

I proventi da partecipazioni sono così composti:

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|--|---------------|---------------|--------------|
| - In imprese controllate | 19.993 | 17.000 | 2.993 |
| - In altre imprese | 0 | 0 | 0 |
| Totale proventi da partecipazioni | 19.993 | 17.000 | 2.993 |

I proventi in imprese controllate sono rappresentati dai dividendi deliberati e incassati dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company (€ 9.000 migliaia) e dalla Bouchara Recordati S.a.s. (€ 10.993 migliaia).

11. SVALUTAZIONE DI PARTECIPAZIONI

La svalutazione delle partecipazioni pari a € 10.779 migliaia (€ 0 migliaia nel 2006) è relativa alla partecipazione nella Recordati España, come commentato nella nota n. 16.

12. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Gli (oneri)/proventi finanziari presentano un saldo negativo di € 1.637 migliaia nel 2007 (€ 930 migliaia nel 2006). Le principali voci sono riassunte nella seguente tabella.

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|--|----------------|--------------|--------------|
| Utili/(perdite) di cambio | (145) | (36) | (109) |
| Rivalutazioni acconti TFR | 10 | 16 | (6) |
| Interessi attivi da società controllate | 4.105 | 1.682 | 2.423 |
| Interessi passivi verso società controllate | (4.505) | (4.447) | (58) |
| Interessi passivi mutui | (198) | (565) | 367 |
| Interessi netti su posizioni a breve termine | 89 | 3.495 | (3.406) |
| Spese bancarie | (344) | (340) | (4) |
| Oneri per adeguamento TFR (IAS 19) | (649) | (735) | 86 |
| Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati | (3.607) | (6.123) | 2.516 |
| Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti | 3.607 | 6.123 | (2.516) |
| Totale oneri finanziari netti | (1.637) | (930) | (707) |

Il saldo delle differenze cambio sulle operazioni in valuta rappresenta per il 2007 un costo di € 145 migliaia a fronte di un costo per il 2006 di € 36 migliaia. In particolare il costo dell'esercizio si è generato per € 327 migliaia dalle operazioni concluse nell'anno al netto del ricavo di € 182 migliaia dovuto alla valutazione al 31 dicembre 2007 dei crediti e debiti in valuta. Su tale ricavo si rende pertanto applicabile l'art. 2426, punto 8-bis, il quale richiede, qualora dal processo di valutazione dei cambi alla chiusura dell'esercizio emerga un utile netto, che tale valore venga accantonato in un'apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Gli interessi attivi da società controllate sono così dettagliati:

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Da imprese controllate: | | | |
| Interessi da Jaba Recordati S.A. | 424 | 20 | 404 |
| Interessi da Bouchara Recordati S.a.s. | 260 | 283 | (23) |
| Interessi da Innova Pharma S.p.A. | 0 | 1 | (1) |
| Interessi da Recordati España S.L. | 3.418 | 1.378 | 2.040 |
| Interessi da Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. | 3 | 0 | 3 |
| Totale | 4.105 | 1.682 | 2.423 |

Gli interessi attivi sono principalmente relativi a finanziamenti concessi alle società controllate. Tali finanziamenti ammontano al 31 dicembre 2007 a € 8.628 migliaia verso Jaba Recordati S.A. ed € 74.078 migliaia verso Recordati España S.L..

Gli interessi passivi verso società controllate sono così dettagliati:

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|---|--------------|--------------|------------|
| Verso imprese controllate: | | | |
| Interessi verso Recordati España S.L. | 7 | 0 | 7 |
| Interessi verso Laboratoires Bouchara Recordati Sas | 60 | 0 | 60 |
| Interessi verso Innova Pharma S.p.A. | 183 | 66 | 117 |
| Interessi verso Recordati S.A. - Lussemburgo | 4.137 | 4.293 | (156) |
| Interessi verso Bouchara Recordati S.a.s. | 3 | 0 | 3 |
| Interessi verso Recofarma S.r.l. | 115 | 88 | 27 |
| Totale | 4.505 | 4.447 | 58 |

Nel 2007 è stato attivato un sistema di accentramento dei saldi di tesoreria presso la capogruppo (c.d. "cash pooling"). Tale progetto ha riguardato le società Recordati España S.L., Bouchara Recordati Sas, Laboratoires Bouchara Recordati Sas e Jaba Recordati S.A.. Vengono contabilizzati mensilmente interessi attivi e passivi che sono calcolati sul saldo netto giornaliero ad un tasso di mercato.

Gli interessi passivi verso la controllata Recordati S.A. si riferiscono al prestito intercompany derivante dalla raccolta di fondi tramite il finanziamento a lungo termine ricevuto dalla

controllata alla fine del 2004. Gli interessi passivi verso Innova Pharma S.p.A. e Recofarma S.r.l. sono relativi al conto corrente di corrispondenza intrattenuto con le stesse.

Gli interessi netti su posizione a breve termine sono diminuiti rispetto all'anno precedente sia per l'incremento dei finanziamenti intercompany che ha generato maggiori interessi attivi da società controllate, sia per la forte riduzione del valore dei fondi di investimento in conseguenza della crisi dei mercati finanziari. Tutti i fondi sono stati ceduti nel mese di agosto e attualmente la liquidità è investita in depositi bancari di breve periodo e fondi monetari. Comprendono anche gli interessi relativi alle operazioni di copertura sul finanziamento a lungo termine ricevuto alla fine del 2004 da Recordati S.A..

Gli oneri per adeguamento trattamento di fine rapporto sono rappresentati dall'adeguamento del relativo fondo in applicazione dello IAS 19.

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 con l'obiettivo di eliminare il rischio di cambio per i finanziamenti denominati in dollari statunitensi e in sterline inglesi. 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.

13. IMPOSTE

Le imposte iscritte a conto economico sono così dettagliate:

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|---|---------|---------|------------|
| Imposte correnti: | | | |
| IRES | 15.379 | 22.057 | (6.678) |
| IRAP | 4.689 | 5.324 | (635) |
| Totale imposte correnti | 20.068 | 27.381 | (7.313) |
| Imposte differite: | | | |
| Accantonamento imposte anticipate | (5.246) | (3.197) | (2.049) |
| Accantonamento imposte differite | 816 | 939 | (123) |
| Utilizzo imposte (anticipate)/differite anni precedenti | 2.591 | 2.511 | 80 |
| Variazione aliquota imposta | (555) | 0 | (555) |
| Totale imposte differite | (2.394) | 253 | (2.647) |
| Accantonamento maggior imposte accertate | 0 | 2.840 | (2.840) |
| Differenza accantonamento imposte anno precedente | 0 | (147) | 147 |
| Totale | 17.674 | 30.327 | (12.653) |

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

L'accantonamento per (attività)/passività fiscali differite è così dettagliato:

| | 2007 | | 2006 | |
|---|---------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-----------------|
| | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto Fiscale | Ammontare delle differenze temporanee | Effetto Fiscale |
| IMPOSTE ANTICIPATE | | | | |
| - Rivalutazione cespiti L. 266/2005 | (14.201) | (4.459) | (5.476) | (2.040) |
| - Fondi per rischi e oneri | (112) | (31) | (2.793) | (866) |
| - Costi di competenza futuri esercizi | (1.025) | (282) | (886) | (291) |
| - Svalutazione Recordati España | (1.724) | (474) | 0 | 0 |
| TOTALE | (17.062) | (5.246) | (9.155) | (3.197) |
| IMPOSTE DIFFERITE | | | | |
| - Differenze ammortamenti fiscali e civilistici | 2.318 | 637 | 2.521 | 939 |
| - Valutazione TFR IAS | 651 | 179 | 0 | 0 |
| TOTALE | 2.969 | 816 | 2.521 | 939 |
| Imposte (differite) anticipate nette | | (4.430) | | (2.258) |

L'utilizzo relativo alle attività fiscali differite si riferisce principalmente alla svalutazione delle partecipazioni e all'utilizzo del fondo rischi diversi, come commentato nelle note 18 e 28. Il cambiamento della normativa fiscale, che ha ridotto l'aliquota nominale dell'imposta sul reddito delle società dal 33% al 27,5% a partire dall'esercizio 2008, ha generato l'iscrizione di un effetto positivo pari a € 555 migliaia legato al ricalcolo della fiscalità differita degli anni precedenti.

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

| | 2007 % | 2006 % |
|--|-----------|-----------|
| Aliquota ordinaria applicabile | 33,0 | 33,0 |
| Accantonamento maggiori imposte accertate | 0 | 3,3 |
| Dividendi controllate | (9,2) | (6,5) |
| Contributi a congressi | 1,7 | 1,3 |
| Accantonamenti ineducibili | 0 | 1,0 |
| Plusvalenza Confarma | 0 | (1,8) |
| Effetto svalutazione Recordati España | 4,4 | 0 |
| Crediti d'imposta sulla ricerca | (1,8) | 0 |
| Imposte differite rivalutazione 2005 | (6,6) | 0 |
| Altre differenze al netto | (1,6) | 0,7 |
| Tasso effettivo d'imposta sul reddito | 19,9 | 31,0 |
| IRAP | 6,1 | 6,4 |
| Tasso d'imposta su utile prima delle imposte | 26,0 | 37,4 |

L'incidenza dell'IRAP sull'utile prima delle imposte è pari al 6,1% in quanto l'imposta è determinata su una base imponibile differente che comprende anche il costo del lavoro, il risultato finanziario e straordinario.

14. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2007 e 2006 rispettivamente a € 31.666 migliaia e € 34.279 migliaia. Nel prospetto allegato N° 1 è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

Nel corso del 2007 gli incrementi sono di € 4.990 migliaia e si riferiscono principalmente a investimenti nello stabilimento e nella sede di Milano per € 1.855 migliaia e a interventi nello stabilimento di Campoverde di Aprilia per € 3.135 migliaia .

Gli immobili di Milano sono gravati da ipoteche a favore dell'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo per la concessione di finanziamenti il cui valore residuo ammonta a € 2.958 migliaia.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano a € 7.318 migliaia e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili, applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita economico-tecnica.

15. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali ammontano, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2007 e 2006 rispettivamente a € 12.209 migliaia e € 14.939 migliaia. Nel prospetto allegato N° 2 è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

L'incremento del 2007 è pari a € 749 migliaia e si riferisce prevalentemente alle licenze per l'utilizzo di software.

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

16. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni ammontano al 31 dicembre 2007 e 2006 rispettivamente a € 246.517 migliaia e € 122.296 migliaia, come evidenziato nella tabella allegata N° 3. Le percentuali di partecipazione e il numero delle azioni o quote possedute sono riportate nell'allegato N° 4.

Il raffronto tra il valore di carico delle partecipazioni in imprese controllate e la loro valutazione con il metodo del patrimonio netto, ex art. 2426 del Codice Civile, è riportato nell'allegato N° 5.

Riguardo alle partecipazioni in imprese controllate, lo IAS 27 – Bilancio consolidato e separato - prevede l'iscrizione secondo il metodo del costo o, in alternativa, l'adozione del *fair value* secondo quanto stabilito dallo IAS 39. La Recordati S.p.A. ha adottato il criterio del costo e pertanto, qualora vi siano indicazioni che la recuperabilità del costo è, in tutto o in parte, venuta meno, il valore di carico deve essere ridotto al relativo valore recuperabile, secondo quanto statuito dallo IAS 36 – Riduzione di valore delle attività. Quando

successivamente tale perdita viene meno o si riduce, il valore contabile è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile, che non può comunque eccedere il costo originario. In particolare, nel determinare l'ammontare dei ripristini di valore, trattandosi di partecipazioni in imprese non quotate e per le quali non è determinabile un valore di mercato ("fair value less costs to sell") attendibile, il valore recuperabile è stato definito nel valore d'uso, inteso come il valore attuale dei flussi di cassa stimati con riferimento ai risultati attesi dalle partecipate e al valore stimato di una ipotetica cessione finale ("ultimate disposal") in linea con il disposto dello IAS 28 (paragrafo 33). Nella determinazione di tale valore d'uso sono stati presi in considerazione i risultati previsti nel piano per ciascuna partecipata, aumentati del loro valore finale ("terminal value") opportunamente rettificati per tener conto dei rischi e delle incertezze insiti nelle assunzioni su cui il piano è basato. Tali risultati e il valore finale sono stati attualizzati applicando un tasso rappresentativo del costo dell'equity in accordo con quanto previsto dalla metodologia raccomandata dallo IAS 36.

Con riferimento alla controllata Recordati España S.L. le incertezze connesse alle prospettive di profittabilità della controllata hanno indotto gli amministratori a rivisitare i piani aziendali elaborando più prudenti previsioni di flussi di cassa e del "terminal value" che hanno portato alla determinazione di un valore d'uso ridotto rispetto alle precedenti stime. Il confronto tra "valore d'uso" della partecipazione con il valore di carico in Recordati S.p.A., ha determinato la necessità di procedere ad una svalutazione fino al limite del valore d'uso ottenuto pari a € 10.779 migliaia.

Il dettaglio della movimentazione delle partecipazioni è indicato nella tabella allegata n. 3.

I rapporti con le società controllate sono continuati, come per il passato, in modo soddisfacente con il seguente andamento dell'esercizio:

- Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company - Lussemburgo - Capitale Sociale € 9.962.619. Partecipazione 100%. L'esercizio 2007 si è chiuso con un utile di € 17.101 migliaia (€ 20.780 migliaia nel 2006). L'utile d'esercizio è dovuto essenzialmente all'incasso di dividendi per € 20.146 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2007 ammonta a € 46.082 migliaia. Nel 2007 la società ha deliberato la distribuzione di dividendi per € 21.000 migliaia, di cui € 12.000 migliaia già pagati come acconto nell'esercizio 2006.

Nel corso dell'esercizio la Recordati S.p.A. ha sottoscritto uno strumento finanziario partecipativo emesso da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Co. per € 135.000 migliaia.

Tale importo è stato imputato ad incremento del valore della partecipazione come previsto dai principi IAS/IFRS in quanto la durata del contratto è di orizzonte temporale di lungo periodo tacitamente rinnovabile e la sua remunerazione, nella misura del 50% del risultato della Recordati S.A., è in ogni caso subordinata alla delibera di approvazione del Consiglio di Amministrazione della stessa controllata.

Il prestito suddetto è stato utilizzato da Recordati S.A. per perfezionare l'acquisizione di Orphan Europe, gruppo europeo specializzato nelle malattie rare, attraverso la costituzione della società francese Recordati Orphan Drugs S.a.s..

- La Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company detiene partecipazioni nelle seguenti società:
 - Farmarecord Ltda. – San Paolo, Brasile - Capitale sociale espresso in Real pari a 166,00. Partecipazione del 100%. La società non è operativa e rimane titolare del listino farmaceutico in Brasile. Nel 2007 la società ha registrato un utile, principalmente per royalties, di Real 24.685,55. Il patrimonio netto della società al 31.12.2007 ammonta a Real 824.431,33.
 - Recordati España S.L. – Zeneta (Murcia), Spagna - Quota di partecipazione pari al 9,305%.
 - Recordati Corporation – Cranford, New Jersey, Stati Uniti - Capitale Sociale US\$ 11.979.138. Partecipazione 100%. La società ha chiuso l'esercizio 2007 con un utile di US\$ 654.172,00 ed un patrimonio netto di US\$ 21.231.070,00.
 - Recordati Portuguesa Lda. – Lisbona, Portogallo - Quota di partecipazione pari al 2%.
 - Bouchara Recordati S.a.s. – Levallois-Perret, Francia - Quota di partecipazione pari allo 0,06%.
 - Recordati Ireland Ltd. – Ringaskiddy (Cork) Irlanda – Capitale Sociale € 200.000. Partecipazione al 100%. La società svolge attività di ricerca, produzione e commercializzazione nel settore farmaceutico.
Nell'esercizio 2007 le vendite nette sono state pari a € 111.084 migliaia (€ 113.084 migliaia nel 2006).
Nel 2007 la società ha registrato un utile di € 29.203 migliaia (€ 30.450 migliaia nel 2006). Il patrimonio netto al 31.12.2007 ammonta a € 61.380 migliaia.
 - Recordati S.A. – Chiasso, Svizzera – Capitale Sociale Fr.Sv. 6.000.000. Partecipazione al 100%.
La società, non operativa, è titolare di diritti su prodotti farmaceutici. Nel 2007 la società ha registrato un utile di esercizio di Fr.Sv. 322.057,04. Il patrimonio netto al 31.12.2007 ammonta a Fr.Sv. 6.897.463,29.
 - Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito – Capitale Sociale GBP 15.000.000 – Partecipazione al 96,67%. La società, svolge attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici. Nel 2007 la società ha registrato un utile di esercizio di GBP 219.504.
Il patrimonio netto al 31.12.2007 ammonta a GBP 15.573.798.
 - Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – Grecia – Capitale Sociale € 4.000.000 - Partecipazione al 97,625%. La società, svolge attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici. Nel 2007 la società ha registrato una perdita di esercizio di € 2.985 migliaia. Il patrimonio netto al 31.12.2007 ammonta a € 322 migliaia.
 - Recordati Orphan Europe S.a.s. – Levallois Perret, Francia – Capitale Sociale € 57.000.000 – Quota di partecipazione pari al 100%. La società detiene il 100% di Orphan Europe Holding S.A. società Capogruppo di Orphan Europe.

- Recofarma S.r.l. – Milano - Capitale Sociale € 1.258.400. Partecipazione 100%. La società nel 2006 ha cessato l'attività di commercializzazione nel settore della chimica farmaceutica. Nel 2007 la società ha registrato un utile netto di € 59 migliaia (€ 103 migliaia nel 2006). Il patrimonio netto della società al 31.12.2007 ammonta a € 3.337 migliaia.
- Innova Pharma S.p.A. - Milano - Capitale sociale € 1.920.000. Partecipazione 100%. Nel 2007 la società ha proseguito l'attività di commercializzazione di specialità farmaceutiche in Italia. Nel corso dell'esercizio la società ha effettuato vendite per € 82.867 migliaia (€ 61.679 migliaia nel 2006) e ha registrato un utile di € 3.053 migliaia (perdita di € 1.814 migliaia nel 2006). Il patrimonio netto della Società al 31.12.2007 ammonta a € 13.508 migliaia.
- Recordati España S.L. - Zeneta (Murcia), Spagna - Capitale sociale € 42.000.000. Partecipazione 90,695%. La società svolge attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico mentre in quello della chimica farmaceutica ha cessato l'attività nel 2006. L'esercizio, a fronte di vendite nette per € 21.940 migliaia (€ 30.512 migliaia nel 2006) si è chiuso con una perdita di € 4.615 migliaia (utile di € 3.594 migliaia nel 2006). Il patrimonio netto della società al 31.12.2007 ammonta a € 32.458 migliaia.

Recordati España S.L. detiene la partecipazione della seguente società:

- Merckle Recordati GmbH - Germania - Capitale Sociale € 268.939,53 Partecipazione 100%. La società svolge attività di commercializzazione nel settore farmaceutico. L'esercizio 2007 ha registrato vendite per € 52.786 migliaia (€ 51.301 nel 2006) e ha conseguito un utile di € 4.262 migliaia (€ 3.343 migliaia nel 2006). Il patrimonio netto della società al 31.12.2007 ammonta a € 11.951 migliaia.
- Jaba Recordati S.A. – Portogallo – Capitale sociale € 1.600.000. Partecipazione 100%. La società svolge attività di commercio all'ingrosso di specialità farmaceutiche. Le aree principali sono etico (con una propria rete di vendita), generici e OTC. L'esercizio a fronte di vendite nette per € 45.957 migliaia, si è chiuso con un utile di € 3.836 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2007 ammonta a € 14.187 migliaia.
- Jabafarma S.A. – Portogallo – Capitale sociale € 50.000. Partecipazione 100%. La società svolge attività di commercio all'ingrosso di specialità farmaceutiche etiche attraverso una propria rete di vendita. L'esercizio si è chiuso con un utile di € 33 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2007 ammonta a € 84 migliaia.
- Bonafarma S.A. – Portogallo – Capitale sociale € 50.000. Partecipazione 100%. La società svolge attività di commercio all'ingrosso di specialità farmaceutiche generiche attraverso una propria rete di vendita. L'esercizio si è chiuso con un utile di € 16 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2007 ammonta a € 158 migliaia.

- Bouchara Recordati S.a.s. – Levallois-Perret, Francia - Capitale sociale € 4.600.000. Partecipazione 99,94 %.

Nell'esercizio 2007 Bouchara Recordati ha svolto attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico. L'esercizio 2007 si è chiuso con un utile di € 12.913 migliaia (€ 11.850 migliaia nel 2006). Il patrimonio netto della società al 31.12.2007 ammonta a € 18.390 migliaia.

Bouchara Recordati S.a.s. detiene la partecipazione della seguente società:

- Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. - Francia - Capitale sociale € 14.000.000 - Partecipazione 100%. La società svolge attività di produzione e commercializzazione nel settore farmaceutico. L'esercizio 2007 ha registrato vendite per € 176.826 migliaia e ha conseguito un utile di € 12.551 migliaia (€ 6.555 migliaia nel 2006). Il patrimonio netto della società al 31.12.2007 ammonta a € 28.087 migliaia.
- Recordati Portuguesa Lda. - Lisbona, Portogallo - Capitale sociale € 24.940. Partecipazione al 98%. La Società nel 2003 ha cessato l'attività di commercializzazione nel settore farmaceutico. L'esercizio, si è chiuso con una perdita di € 10 migliaia (€ 11 migliaia nel 2006). Il patrimonio netto della società al 31.12.2007 ammonta a € 54 migliaia.
- Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito - Capitale Sociale GBP 15.000.000. Quota di partecipazione 3,33%.
- Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. - Grecia – Capitale Sociale € 4.000.000. Quota di partecipazione 2,375%.

Si precisa che tutte le partecipazioni indicate riguardano capitale con diritto di voto.

17. CREDITI (inclusi nelle attività non correnti)

I crediti ammontano al 31 dicembre 2007 a € 618 migliaia, con un decremento di € 261 migliaia 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).

18. ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 31 dicembre 2007 ammontano a € 10.021 migliaia (€ 8.456 migliaia al 31 dicembre 2006), con un incremento di € 1.565 migliaia.

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

| (€ migliaia) | | | 2007 | 2006 |
|----------------------|--|--|---------|---------|
| Saldo al 1° gennaio | | | 8.456 | 8.792 |
| Incrementi | | | 4.134 | 2.175 |
| Utilizzi | | | (2.569) | (2.511) |
| Saldo al 31 dicembre | | | 10.021 | 8.456 |

| (€ migliaia) | Rivalutazioni su attività immateriali | Svalutazione partecipazioni | Accantonam. fondo rischi | Effetto ammortam. fiscali | Altre | Totale |
|----------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-------|---------|
| Saldo al 1° gennaio | 7.083 | 695 | 1.744 | (939) | (127) | 8.456 |
| Accantonamento | 4.459 | 0 | 31 | (637) | 281 | 4.134 |
| Utilizzo | (313) | (695) | (1.725) | 147 | 17 | (2.569) |
| Saldo al 31 dicembre | 11.229 | 0 | 50 | (1.429) | 171 | 10.021 |

L'incremento di € 4.459 migliaia relativo alle "rivalutazioni su attività immateriali" si riferisce alla completa iscrizione del beneficio fiscale sulla rivalutazione effettuata nel 2005 da Recordati S.p.A. come consentito dalla legge n. 226 del 23.12.2005, in considerazione del carattere di probabilità che il conseguimento di tale beneficio, previsto in sette esercizi a partire dal 2008, riveste alla data di bilancio.

L'utilizzo di € 1.721 migliaia relativo all'accantonamento ai fondi rischi diversi è principalmente dovuto alla conclusione delle transazioni con il personale dipendente ed al pagamento delle sanzioni per la responsabilità amministrativa nell'ambito del decreto legislativo n. 231/2001.

L'azzeramento delle attività fiscali derivanti dalle svalutazioni di partecipazioni effettuate nell'esercizio 2003 è dovuta alla scadenza del periodo di 5 anni in cui il beneficio era stato suddiviso.

Gli utilizzi includono la riduzione di € 22 migliaia dell'attività fiscale differita a seguito del cambiamento della normativa fiscale, che ha ridotto l'aliquota nominale dell'imposta sul reddito delle società a partire dall'esercizio 2008.

19. RIMANENZE DI MAGAZZINO

La consistenza delle rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2007 e 2006 ammonta rispettivamente a € 37.450 migliaia e € 37.778 migliaia, come evidenziato nel seguente prospetto:

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|--|---------------|---------------|-------------------------|
| Rimanenze di magazzino | | | |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo e scorte | 10.530 | 9.005 | 1.525 |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 10.014 | 11.621 | (1.607) |
| Prodotti finiti e merci | 16.906 | 17.152 | (246) |
| Totale rimanenze di magazzino | 37.450 | 37.778 | (328) |

Le rimanenze comprendono anche campioni e materiale tecnologico. In particolare i campioni (saggi di propaganda), pari a € 443 migliaia a fine anno, sono spesi al momento in cui sono distribuiti.

Il valore delle rimanenze di magazzino è al netto di un fondo di € 102 migliaia (€ 65 migliaia nel 2006) ritenuto congruo per coprire il rischio di obsolescenza derivante da specialità farmaceutiche in scadenza e da “slow moving”.

20. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali ammontano al 31 dicembre 2007 e 2006 rispettivamente a € 55.068 migliaia e € 59.223 migliaia, come di seguito evidenziato:

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|--|---------------|---------------|-------------------------|
| Crediti commerciali verso controllate | 21.065 | 14.145 | 6.920 |
| Crediti commerciali verso terzi: | | | |
| Italia | 30.594 | 42.294 | (11.710) |
| Estero | 6.309 | 6.057 | 252 |
| | 57.968 | 62.496 | (4.528) |
| Meno: | | | |
| Fondo rischi su crediti per inesigibilità | (1.597) | (1.644) | 47 |
| Fondo rischi su crediti per interessi di mora | (1.303) | (1.629) | 326 |
| Totale crediti commerciali | 55.068 | 59.223 | (4.155) |

I giorni di esposizione sono passati da 100 nel 2006 a 80 nel 2007. Tale riduzione è dovuta principalmente al passaggio ad Innova Pharma S.p.A. della produzione e commercializzazione di alcuni prodotti del listino destinati al canale ospedaliero.

L'adeguamento dei crediti in valute diverse dall'euro ha comportato l'iscrizione di differenze cambio negative per € 105 migliaia. I crediti sono iscritti al netto di tali rettifiche.

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

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|--|---------------|---------------|-------------------------|
| Recordati Ireland Ltd. | 8.421 | 9.118 | (697) |
| Innova Pharma S.p.A. | 11.033 | 4.230 | 6.803 |
| Recordati España S.L. | 367 | 287 | 80 |
| Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. | 695 | 510 | 185 |
| Recordati Orphan Europe S.a.s. | 549 | 0 | 549 |
| Totale | 21.065 | 14.145 | 6.920 |

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

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|---------------------------------|------------|------------|-------------------------|
| Saldo al 1 gennaio | 1.644 | 2.069 | (425) |
| Utilizzo per perdite su crediti | (47) | (425) | 378 |
| Saldo al 31 dicembre | 1.597 | 1.644 | (47) |

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

La movimentazione delle rettifiche di valore relative a crediti per interessi di mora è analizzabile come segue:

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|-------------------------------|------------|------------|-------------------------|
| Saldo al 1 gennaio | 1.629 | 1.430 | 199 |
| Utilizzo dell'esercizio | (594) | (466) | (128) |
| Accantonamenti dell'esercizio | 268 | 665 | (397) |
| Saldo al 31 dicembre | 1.303 | 1.629 | (326) |

Il saldo al 31 dicembre 2007, pari a € 1.303 migliaia, copre integralmente l'importo dei relativi crediti.

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

| | 2007 | | 2006 | |
|-----------------|-----------|----------|-----------|----------|
| | Valuta | Euro/000 | Valuta | Euro/000 |
| Crediti in US\$ | 5.277.330 | 3.638 | 4.165.012 | 3.238 |
| Crediti in GBP | 23.990 | 33 | 72.625 | 108 |

21. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti sono pari a € 17.210 migliaia (€ 7.572 migliaia al 31 dicembre 2006). Il relativo dettaglio è riportato nella tabella seguente.

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|--------------------------------|---------------|--------------|-------------------------|
| Tributari | 7.091 | 255 | 6.836 |
| Verso controllanti | 18 | 16 | 2 |
| Verso controllate | 4.184 | 2.079 | 2.105 |
| Anticipi a dipendenti e agenti | 2.111 | 965 | 1.146 |
| Altri | 3.806 | 4.257 | (451) |
| Totale crediti diversi | 17.210 | 7.572 | 9.638 |

I crediti tributari ammontano al 31 dicembre 2007 a € 7.091 migliaia (€ 255 migliaia nel 2006) e sono così composti:

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|---------------------------------------|--------------|------------|-------------------------|
| Crediti verso Fime S.p.A. per IRES | 5.439 | 0 | 5.439 |
| Crediti verso Erario per IRAP | 641 | 0 | 641 |
| Erario per imposte chieste a rimborso | 52 | 98 | (46) |
| Erario per IVA | 956 | 153 | 803 |
| Varie | 3 | 4 | (1) |
| Totale crediti tributari | 7.091 | 255 | 6.836 |

I crediti verso la controllante Fime S.p.A. per IRES al 31 dicembre 2007 si riferiscono al saldo per l'imposta dell'esercizio, ceduta dalla Recordati S.p.A. alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. 344/2003. I crediti per IRES e per IRAP si sono generati in quanto gli acconti versati nel corso dell'esercizio sono risultati superiori agli accantonamenti di competenza dell'esercizio stesso.

Nel 2006 il saldo delle imposte dell'esercizio risultava a debito (vedi voce 31).

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

Gli altri crediti verso controllanti ammontano a € 18 migliaia e si riferiscono ad addebiti

diversi e per la rata di affitto di dicembre della Fimei S.p.A.

I crediti verso le società del Gruppo, sono così composti:

| € (migliaia) | | | Variazione |
|--|--------------|--------------|--------------|
| | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 2007/2006 |
| Recordati Ireland Ltd. | 288 | 282 | 6 |
| Jaba Recordati S.A. | 216 | 20 | 196 |
| Innova Pharma S.p.A. | 47 | 25 | 22 |
| Recordati España S.L. | 3.416 | 1.378 | 2.038 |
| Bouchara Recordati S.a.s. | 71 | 283 | (212) |
| Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. | 146 | 91 | 55 |
| Totale | 4.184 | 2.079 | 2.105 |

I crediti verso Recordati España S.L., e Jaba Recordati S.A. sono costituiti dagli interessi sui finanziamenti.

Il credito verso Recordati Ireland è dovuto al contratto di prestazioni in ambito scientifico svolte per conto della controllata irlandese.

Il credito verso Bouchara Recordati è relativo agli interessi attivi per il sistema di tesoreria accentrata (c.d. “*cash pooling*”).

Il credito verso Laboratoires Bouchara Recordati è relativo a royalties attive mentre quello verso Innova Pharma è relativo al fondo TFR di personale trasferito tra le due società.

Gli anticipi a dipendenti e agenti ammontano al 31 dicembre 2007 e 2006 rispettivamente a € 2.111 migliaia e € 965 migliaia. Sono costituiti dagli anticipi ai dipendenti, da fondi spese degli informatori medico scientifici e dai finanziamenti concessi ai dipendenti che hanno esercitato le “*stock option*”. Fra questi sono in essere i finanziamenti per € 706 migliaia per l’acquisto di 134.000 azioni proprie rivenienti dell’esercizio di opzioni assegnate il 13 novembre 2001.

I crediti verso altri ammontano al 31 dicembre 2007 a € 3.806 migliaia (€ 4.257 migliaia al 31 dicembre 2006).

Comprendono € 1.406 migliaia dovuti ai crediti verso licenzianti per adeguamento dei costi di acquisto previsti contrattualmente.

22. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Ammontano a € 826 migliaia (€ 506 migliaia al 31 dicembre 2006) e sono essenzialmente relativi a costi sostenuti anticipatamente. In particolare si tratta dei conguagli a favore della società sulle polizze assicurative e le quote relative al 2008 del pagamento del “*pay back*” (€ 589 migliaia).

23. ALTRI CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE

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

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|---------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| Bouchara Recordati s.a.s. | 12.082 | 3.000 | 9.082 |
| Recordati España S.L. | 75.274 | 64.800 | 10.474 |
| Jaba Recordati S.A. | 8.628 | 5.400 | 3.228 |
| Totale | 95.984 | 73.200 | 22.784 |

I crediti verso Recordati España S.L. per € 74.078 migliaia e verso Jaba Recordati per € 8.628 migliaia sono relativi ai finanziamenti in essere al 31 dicembre.

Tali finanziamenti sono remunerati a tassi allineati al mercato a breve termine.

Inoltre nel corso dell'esercizio è stato introdotto un sistema di accentramento dei saldi di tesoreria presso la Capogruppo (c.d. "cash pooling"). Tale sistema ha generato crediti a fine esercizio pari a € 12.082 migliaia verso Bouchara Recordati e pari a € 1.196 migliaia verso Recordati España.

24. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITA' LIQUIDE

La loro composizione è schematizzata nella tabella seguente.

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|---|---------------|---------------|-------------------------|
| Investimenti finanziari a breve termine | 1.840 | 64.970 | (63.130) |
| Depositi di conto corrente a vista | 13.363 | 30.031 | (16.668) |
| Disponibilità di cassa | 2 | 1 | 1 |
| Totale | 15.205 | 95.002 | (79.797) |

Gli investimenti finanziari a breve termine sono costituiti da fondi monetari amministrati da primarie società di gestione internazionale. Gli investimenti dell'esercizio precedente sono stati interamente liquidati per far fronte al fabbisogno finanziario legato alle acquisizioni avvenute nel corso dell'esercizio.

25. PATRIMONIO NETTO

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

Capitale sociale - Il capitale sociale, al 31 dicembre 2007, pari a € 25.980.582,00, è interamente versato e risulta composto da n. 207.844.656 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,125 ciascuna.

Nel corso del 2007 si è incrementato di € 178.750,00 a seguito della sottoscrizione di n. 1.430.000 nuove azioni ordinarie di cui n. 347.000 al prezzo di € 3,575 ciascuna, n. 316.000 al prezzo di € 3,6775 ciascuna, n. 364.000 al prezzo di € 4,055 ciascuna, e n. 403.000 al prezzo di € 5,18 ciascuna nell'ambito dei piani di *stock options* 2001-2003 e 2003-2007.

La società ha in essere quattro piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo medio di borsa delle azioni della Società 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. In data 28 novembre 2007 sono scadute le assegnazioni degli anni 2001 e 2002, con il conseguente annullamento di n. 70.000 opzioni complessive non esercitate.

Al 31 dicembre 2007 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

| Data di assegnazione | Prezzo di | | Assegnate 2007 | Sottoscritte 2007 | Annullate e scadute | Quantità 31.12.2007 |
|----------------------|------------------|------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| | esercizio (€) | Quantità 01.01.2007 | | | | |
| 13 novembre 2001 | 5,2700 | 271.000 | 0 | (243.000) | (28.000) | 0 |
| 30 ottobre 2002 | 5,1800 | 445.000 | 0 | (403.000) | (42.000) | 0 |
| 14 maggio 2003 | 3,6775 | 483.000 | 0 | (316.000) | (42.000) | 125.000 |
| 7 aprile 2004 | 3,5750 | 936.000 | 0 | (347.000) | (96.000) | 493.000 |
| 27 ottobre 2004 | 4,0550 | 1.229.500 | 0 | (364.000) | (104.500) | 761.000 |
| 6 aprile 2006 | 6,4975 | 2.610.000 | 0 | 0 | (295.000) | 2.315.000 |
| | | 5.974.500 | 0 | (1.673.000) | (607.500) | 3.694.000 |

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.

Riserva da sovrapprezzo azioni

Nel corso del 2007 la riserva sovrapprezzo azioni è incrementata a € 78.952.226 da € 73.164.801 per effetto di:

- incremento di € 1.197.150 al per la sottoscrizione di n. 347.000 nuove azioni al prezzo di 3,575 ciascuna, con sovrapprezzo per azione pari a € 3,450;
- incremento di € 1.122.590 per la sottoscrizione di n. 316.000 nuove azioni al prezzo di 3,6775 ciascuna, con sovrapprezzo per azione pari a € 3,5525;
- incremento di € 1.430.520,00 per la sottoscrizione di n. 364.000 nuove azioni al prezzo di 4,055 ciascuna, con sovrapprezzo per azione pari a € 3,930;
- incremento di € 2.037.165,00 per la sottoscrizione di n. 403.000 nuove azioni al prezzo di 5,18 ciascuna, con sovrapprezzo per azione pari a € 5,055;

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

Azioni proprie - Al 31 dicembre 2007 l'ammontare, pari a € 59.103 migliaia, corrisponde al valore delle n. 11.472.355 azioni proprie in portafoglio, delle quali n. 3.955.520 acquistate sul mercato nel corso dell'esercizio 2002 per € 17,5 milioni n. 843.144 acquistate nel corso dell'esercizio 2003 per € 2,9 milioni n. 1.856.227 acquistate sul mercato nel corso dell'esercizio 2006 per € 10,3 milioni e n. 5.060.464 acquistate sul mercato nel corso dell'esercizio 2007 per € 29,9 milioni. Nel corso dell'esercizio inoltre sono state vendute n. 243.000 azioni ad alcuni dipendenti del gruppo che hanno esercitato le opzioni nell'ambito dei piani "stock options" già deliberati, per un controvalore pari a € 1,4 milioni. Gli acquisti sono stati effettuati in esecuzione delle delibere assembleari del 16 settembre 2002, del 6 aprile 2006 e dell'11 aprile 2007.

Riserva legale - Ammonta a € 5.220 migliaia e risulta invariata rispetto al 2006 in quanto è stato raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice Civile.

Altre riserve

Le altre riserve, ammontanti complessivamente a € 157.814 migliaia, sono qui di seguito dettagliate:

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|--|----------------|----------------|-------------------------|
| Riserva straordinaria | 48.440 | 34.851 | 13.589 |
| Riserva ex art. 13 c.6 D. Lgs. n. 124/1993 | 99 | 99 | (0) |
| Riserva straordinaria agevolazione IVA | 517 | 517 | (0) |
| Contributi per la ricerca e per investimenti | 17.191 | 17.191 | (0) |
| Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno | 3.632 | 3.632 | (0) |
| Riserva principi contabili internazionali | 87.935 | 85.892 | 2.043 |
| Totale | 157.814 | 142.182 | 15.631 |

Riserva straordinaria

Ammonta al 31 dicembre 2007 e 2006 rispettivamente a € 48.440 migliaia e € 34.852 migliaia. L'incremento è dovuto alla destinazione di parte dell'utile 2006 per € 13.675 migliaia.

Nel corso dell'anno la riserva straordinaria si è anche ridotta di € 87 migliaia per la minusvalenza che si è generata con la vendita delle azioni proprie a dipendenti nell'ambito dei piani di stock option. Infatti, applicando il metodo Lifo su tale cessione, così come consentito dalle norme fiscali e accettato dagli IAS/IFRS, si è generata una differenza negativa di € 131 migliaia che è stata imputata al netto di 44 migliaia di effetto fiscale.

Inoltre la riserva si è incrementata di € 1 migliaia per la destinazione dei dividendi non pagati e prescritti.

Riserva ex art.13, comma 6 del D.Lgs. n. 124/1993

Ammonta al 31 dicembre 2007 a € 99 migliaia ed è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.

Riserva straordinaria agevolazioni IVA

Tale riserva (Legge 675/1977, 526/1982, 130/1983 e 64/1986), pari a € 517 migliaia, si riferisce alle detrazioni speciali IVA su investimenti ed è invariata rispetto all'esercizio precedente.

Contributi per la ricerca e per investimenti

Ammontano a € 17.190 migliaia e risultano invariati rispetto all'esercizio precedente.

Tali contributi sono soggetti a tassazione in caso di utilizzo, peraltro non previsto dalla Società, per fini diversi dalla copertura di perdite. I cespiti relativi ai contributi ricevuti dal Ministero Industria, Commercio e Artigianato (ex Asmez) risultano sostanzialmente ammortizzati.

Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno

Ammonta ad € 3.632 migliaia ed è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.

Riserva principi contabili internazionali

Ammonta ad € 87.935 migliaia (€ 85.891 migliaia al 31 dicembre 2006) ed è così composta:

| € (migliaia) | | | Variazione |
|---|---------------|---------------|--------------|
| | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 2007/2006 |
| Storno rivalutazioni immobilizzazioni | 40.477 | 40.477 | 0 |
| Rivalutazione partecipazioni | 43.054 | 43.054 | 0 |
| Magazzino | 463 | 463 | 0 |
| Fondo TFR | 2.033 | 1.794 | 239 |
| <i>Stock Options</i> | 2.021 | 1.157 | 864 |
| Strumenti derivati valutati a <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>) | (113) | (1.054) | 941 |
| Totale | 87.935 | 85.891 | 2.044 |

Per quanto riguarda le voci che si sono movimentate nel corso del 2007 si segnala quanto segue:

- la valutazione del fondo TFR in base ai criteri stabili dello IAS 19 ha generato una riserva che al 31 dicembre 2007 è pari a € 2.033 migliaia;
- l'importo di € 2.021 migliaia è relativo al costo del personale per le *stock options* emesse ed assegnate dopo il 7 novembre 2002 ed ancora da esercitare, la cui valutazione è stata effettuata in accordo con l'IFRS 2;
- in accordo con quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 39 è stato iscritto un valore di € 113 migliaia evidenziato dalla valutazione al valore di mercato al 31 dicembre 2007 delle operazioni di *interest rate swap* aventi natura di *cash flow hedge*.

Riserva di rivalutazione

Ammonta a € 2.602 migliaia (invariata rispetto al 2006) ed è costituita dai saldi della rivalutazione ai sensi della legge n. 413/1991.

Al 31 dicembre 2007 le riserve in sospensione d'imposta ammontano a € 87.727 migliaia e sono composte per € 15.964 migliaia dalle riserve per contributi ricevuti al netto della parte tassata, per € 517 migliaia dalla riserva agevolazione IVA e per € 71.246 migliaia dalle riserve di rivalutazione al netto delle imposte sostitutive. Le riserve di rivalutazione per un importo di € 68.644 migliaia sono state eliminate coerentemente con quanto previsto da principi contabili internazionali e il vincolo fiscale della sospensione d'imposta è stato trasferito sulla Riserva da sovrapprezzo azioni. A fronte di tali riserve non sono state stanziaste imposte differite, in quanto si ritiene che non verranno utilizzate in futuro in modo da determinarne la tassazione.

26. FINANZIAMENTI

I debiti finanziari a medio/lungo termine al 31 dicembre 2007 e 2006 sono così costituiti.

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|--|------------|------------|-------------------------|
| Finanziamenti dall'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo, 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 | 2.958 | 3.824 | (866) |
| Finanziamenti per la ricerca concessi dall'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo al tasso di interesse annuo medio del 2,49%, rimborsabili in rate semestrali entro il 2009 | 1.155 | 2.121 | (966) |
| Finanziamento dal Ministero dello Sviluppo Economico 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 | 770 | 884 | (114) |
| Finanziamento per investimenti finanziari concesso dell'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo a tasso variabile, convertito con IRS in tasso fisso del 5,915%, rimborsabile in rate semestrali ed estinto nel 2007 | 0 | 5.164 | (5.164) |
| Finanziamento ricevuto da Recordati S.A. (Lussemburgo) concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa dalla stessa con investitori istituzionali. | 80.609 | 80.609 | 0 |
| Totale costo ammortizzato dei finanziamenti | 85.492 | 92.602 | (7.110) |
| Quota dei finanziamenti scadente entro 12 mesi | (1.744) | (7.110) | 5.366 |
| Quota dei finanziamenti scadente oltre 12 mesi | 83.748 | 85.492 | (1.744) |
| Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti | (7.556) | (3.948) | (3.608) |
| Totale | 76.192 | 81.544 | (5.352) |

Il tasso medio ponderato relativo al debito in essere, escludendo il finanziamento ricevuto da Recordati S.A., nel 2007 è risultato pari al 2,63%.

Le quote dei debiti finanziari a medio/lungo termine scadenti oltre il 31 dicembre 2008 saranno rimborsate, in base ai piani di ammortamento, nei seguenti esercizi:

| € (migliaia) | |
|------------------------|--------|
| 2009 | 1.559 |
| 2010 | 1.176 |
| 2011 | 15.130 |
| 2012 | 135 |
| 2013 e anni successivi | 65.748 |
| Totale | 83.748 |

Il finanziamento ricevuto da Recordati S.A. - Lussemburgo risulta così composto:

| Valuta | Controvalore € | Tasso fisso | Scadenza anno |
|---------------|----------------|-------------|---------------|
| € 15.000.000 | 15.000.000,00 | 4,725 | 2011 |
| € 26.000.000 | 26.000.000,00 | 5,705 | 2014 |
| \$ 40.000.000 | 32.310.177,75 | 5,225 | 2014 |
| GBP 5.000.000 | 7.299.270,07 | 6,295 | 2014 |

Tale finanziamento è stato concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa da Recordati S.A. Lussemburgo con investitori istituzionali internazionali, garantita contestualmente anche dalla Recordati S.p.A..

Il finanziamento, stipulato al termine dell'esercizio 2004, è strutturato in diverse *tranches*, anche in valuta estera, a tasso fisso. Relativamente alla parte denominata in valuta estera il prestito è stato coperto con operazioni di *cross-currency interest rate swap* che prevedono 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. Le *tranches* in euro sono state coperte con operazioni di *interest rate swap* trasformando il debito a tasso variabile alle medesime condizioni sopra indicate. La valutazione al *fair value* di questi contratti *swap* ha evidenziato al 31 dicembre 2007 una passività di € 7.556 migliaia, 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*".

E' stato contemporaneamente stipulato un ulteriore contratto di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*) per definire la banda di oscillazione entro la quale potrà variare il tasso di interesse al fine di ottimizzare il costo del debito nel corso della sua durata. Al 31 dicembre 2007 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 3,09% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 113 migliaia, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 34).

Gli strumenti derivati e le obbligazioni sottostanti hanno una stretta correlazione e la società conferma la volontà di non estinguere o modificare gli uni indipendentemente dalle altre.

27. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Il saldo al 31 dicembre 2007 ammonta a € 13.462 migliaia (€ 16.215 migliaia al 31 dicembre 2006). Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|--------------------------------------|------------|------------|-------------------------|
| Saldo al 1 gennaio | 16.215 | 16.568 | (353) |
| Incrementi dell'esercizio | 821 | 2.348 | (1.527) |
| Utilizzi dell'esercizio | (2.862) | (1.818) | (1.044) |
| Adeguamento valutazione TFR (IAS 19) | (712) | (883) | 171 |
| Saldo al 31 dicembre | 13.462 | 16.215 | (2.753) |

La valutazione del trattamento di fine rapporto (TFR) in base allo IAS 19 ha generato una passività al 31 dicembre 2007 di € 13.462 migliaia. I conteggi effettuati tenendo conto delle nuove norme in materia di TFR stabilite dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 e delle ipotesi attuariali aggiornate al 31 dicembre 2007, hanno evidenziato una minore passività e determinato la contabilizzazione di un adeguamento di € 329 migliaia con contropartita diretta ad incremento del patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale, così come indicato dal principio contabile di riferimento.

28. PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Le passività per imposte differite ammontano a € 2.461 migliaia (€ 3.199 migliaia nel 2006).

La movimentazione viene esposta nella seguente tabella:

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|----------------------|------------|------------|-------------------------|
| Saldo al 1° gennaio | 3.199 | 2.992 | 207 |
| Incrementi | 269 | 207 | 62 |
| Utilizzi | (1.007) | 0 | (1.007) |
| Saldo al 31 dicembre | 2.461 | 3.199 | (738) |

Gli incrementi pari a € 269 migliaia sono relativi all'onere fiscale differito calcolato sugli adeguamenti del trattamento di fine rapporto (TFR) in base allo IAS 19 tenendo conto delle nuove norme in materia di TFR stabilite dalla legge 27 dicembre 2006 n. 296 e delle ipotesi attuariali aggiornate al 31 dicembre 2007.

Gli utilizzi comprendono la riduzione dell'onere fiscale differito pari a € 474 migliaia calcolato sulla svalutazione della partecipazioni della Recordati España già commentata nella nota n. 16.

Gli utilizzi includono inoltre la riduzione di € 533 migliaia dell'onere fiscale differito a seguito del cambiamento della normativa fiscale, che ha ridotto l'aliquota normale dell'imposta sul reddito delle società dal 33% al 27,5% a partire dall'esercizio 2008.

29. 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 2007 e 2006 a € 34.085 migliaia ed € 26.628 migliaia rispettivamente.

I saldi al 31 dicembre 2007 e 2006 sono così dettagliati:

| € (migliaia) | | | Variazione |
|--|---------------|---------------|--------------|
| | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 2007/2006 |
| Fornitori società controllate | 128 | 55 | 73 |
| Fornitori Italia | 17.031 | 15.560 | 1.471 |
| Fornitori Italia per fatture da ricevere | 6.144 | 4.622 | 1.522 |
| Fornitori Estero | 8.090 | 4.221 | 3.869 |
| Fornitori Estero per fatture da ricevere | 2.692 | 2.170 | 522 |
| Totale debiti verso fornitori | 34.085 | 26.628 | 7.457 |

Il dettaglio relativo alle società controllate è il seguente:

| € (migliaia) | | | Variazione |
|----------------------------------|------------|------------|------------|
| | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 2007/2006 |
| Recordati Corporation Inc. | 63 | 55 | 8 |
| Innova Pharma S.p.A. | 65 | 0 | 65 |
| Totale debiti controllate | 128 | 55 | 73 |

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

L'adeguamento dei debiti verso fornitori in valute diverse dall'euro ha comportato l'iscrizione di differenze cambio attive nette per € 406 migliaia.

I maggiori debiti commerciali in valuta consistono in:

| | 2007 | | 2006 | |
|----------------|-----------|----------|-----------|----------|
| | Valuta | Euro/000 | Valuta | Euro/000 |
| Debiti in US\$ | 1.616.231 | 1.421 | 1.158.685 | 1.120 |
| Debiti in GBP | 155.624 | 218 | 119.607 | 179 |
| Debiti in CHF | 140.665 | 84 | 14.530 | 9 |

30. ALTRI DEBITI

Gli altri debiti ammontano al 31 dicembre 2007 a € 12.594 migliaia (€ 10.321 migliaia al 31 dicembre 2006) e la loro composizione è evidenziata nella tabella seguente.

| € (migliaia) | | | Variazione |
|----------------------------|---------------|---------------|--------------|
| | 31.12.2007 | 31.12.2006 | 2007/2006 |
| Personale dipendente | 5.784 | 4.431 | 1.353 |
| Previdenziali | 4.204 | 3.738 | 466 |
| Agenti per provvigioni | 389 | 379 | 10 |
| Altri | 2.217 | 1.773 | 444 |
| Totale altri debiti | 12.594 | 10.321 | 2.273 |

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

I debiti previdenziali sono composti da debiti verso l'INPS per € 3.489 migliaia e verso altri Enti previdenziali per € 715 migliaia.

I debiti verso agenti comprendono € 158 migliaia per provvigioni di agenti esteri.

Gli altri debiti includono, tra l'altro, i debiti per i compensi agli amministratori maturati al 31 dicembre (€ 307 migliaia), quelli per note di credito da emettere (€ 713 migliaia) e quelli verso società controllate (€ 440 migliaia).

I debiti verso le società del Gruppo, sono così composti:

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|--|------------|------------|-------------------------|
| Recofarma S.r.l. | 115 | 89 | 26 |
| Innova Pharma S.p.A. | 263 | 83 | 180 |
| Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. | 57 | 0 | 57 |
| Recordati España S.L. | 5 | 0 | 5 |
| Totale | 440 | 172 | 268 |

I debiti verso Recofarma e Innova Pharma sono relativi agli interessi passivi sui conti correnti di corrispondenza intrattenuti con le stesse.

I debiti verso Laboratoires Bouchara Recordati e Recordati España si riferiscono dal sistema di tesoreria centralizzata (c.d. "cash pooling") attivato nel corso dell'esercizio.

31. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano al 31 dicembre 2007 a € 2.191 migliaia (€ 17.008 migliaia al 31 dicembre 2006).

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|---|--------------|---------------|-------------------------|
| Debiti verso Fimei S.p.A. | 0 | 13.608 | (13.608) |
| Debiti per imposte correnti | 0 | 911 | (911) |
| Debiti per IVA | 0 | 814 | (814) |
| Debiti per ritenute dipendenti | 2.113 | 1.552 | 561 |
| Debiti per ritenute lavoratori autonomi | 49 | 87 | (38) |
| Altri debiti tributari | 29 | 36 | (7) |
| Totale debiti tributari | 2.191 | 17.008 | (14.817) |

I debiti verso la controllante Fime S.p.A., quelli per imposte correnti e quelli per IVA nel 2007 figurano tra i crediti (vedi nota n. 21) in quanto, per le suddette imposte, gli acconti pagati nell'anno sono superiori agli accantonamenti di competenza dell'esercizio.

32. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|---------------------------------|------------|------------|-------------------------|
| Oneri per operazioni a termine | 30 | 38 | 8 |
| Contributi in conto capitale | 224 | 301 | 77 |
| Totale altre passività correnti | 254 | 339 | 85 |

Negli oneri per operazioni a termine sono ricompresi gli interessi relativi alle operazioni di copertura legate al finanziamento di lungo termine ricevuto da Recordati S.A. Lussemburgo. Le passività per contributi in conto capitale si riferiscono a quelli ricevuti dal 1998 al 2003 e rinviati agli esercizi successivi in relazione alla vita residua dei cespiti cui fanno riferimento.

33. FONDI PER RISCHI E ONERI

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

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|--------------------|------------|------------|-------------------------|
| Per imposte | 2.456 | 4.090 | (1.634) |
| Per rischi diversi | 542 | 5.980 | (5.438) |
| Totale altri fondi | 2.998 | 10.070 | (7.072) |

Il fondo per imposte si è ridotto principalmente per il pagamento dell'importo iscritto a ruolo a titolo provvisorio, a seguito della proposizione del ricorso da parte della Società per l'accertamento ricevuto dall'Agenzia delle Entrate con riferimento all'esercizio 2003. Al 31 dicembre 2007 l'accantonamento residuo è pari a € 2.250 migliaia e copre integralmente il rischio, comprensivo delle sanzioni e interessi, risultanti dalla sentenza della Commissione Tributaria Provinciale di Milano dell'11 ottobre 2007 che ha accolto parzialmente il nostro ricorso.

I fondi per rischi diversi sono stati costituiti per fronteggiare passività con scadenze e valori incerti. Il loro significativo decremento è principalmente dovuto alla conclusione delle transazioni con il personale dipendente ed al pagamento delle sanzioni per la responsabilità amministrativa nell'ambito del decreto legislativo n. 231/2001.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 dicembre 2006 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 113 migliaia, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro per la durata dei finanziamenti i tassi di interesse variabili attualmente attesi, anziché i tassi concordati.

La passività su esposta è stata imputata in contropartita della riserva IAS derivati nel patrimonio netto.

35. QUOTE CORRENTI DI FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Le quote correnti dei debiti finanziari a medio/lungo termine al 31 dicembre 2007 e 2006 sono così costituite.

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|--|--------------|--------------|-------------------------|
| Finanziamenti dall'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo, garantiti da ipoteca su impianti e fabbricati di Milano e Campoverde al tasso d'interesse al tasso annuo medio dello 0,99%, rimborsabili in rate entro il 2010 | 923 | 866 | 57 |
| Finanziamenti per la ricerca concessi dall'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo al tasso di interesse annuo medio del 2,49%, rimborsabili in rate semestrali entro il 2009 | 703 | 965 | (262) |
| Finanziamento dal Ministero dello Sviluppo Economico 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 | 118 | 114 | 4 |
| Finanziamento per investimenti finanziari concesso dall'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo a tasso variabile, convertito con IRS in tasso fisso del 5,915%, rimborsabile in rate semestrali ed estinto nel 2007 | 0 | 5.165 | (5.165) |
| Totale | 1.744 | 7.110 | (5.366) |

36. DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche a breve termine ammontano al 31 dicembre 2007 e 2006 a € 91.850 migliaia ed € 2.206 migliaia rispettivamente.

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Conti correnti bancari | 91.821 | 2.029 | 89.792 |
| Interessi su mutui | 29 | 177 | (148) |
| Totale | 91.850 | 2.206 | 89.644 |

Il notevole incremento è dovuto all'accensione di finanziamenti a breve termine per sostenere l'acquisizione del Gruppo Orphan Europe.

37. ALTRI DEBITI FINANZIARI A BREVE

Gli altri debiti finanziari a breve ammontano a € 15.431 migliaia (€ 5.537 migliaia nel 2006) e sono costituiti interamente da debiti finanziari verso società controllate. Il saldo è costituito dal debito per i conti di corrispondenza e dal debito per l'attività della tesoreria centralizzata per € 15.195 migliaia (€ 5.288 migliaia nel 2006) e dal debito per gli interessi legati al finanziamento della Recordati S.A. per € 236 migliaia (€ 249 migliaia nel 2006).

Il saldo dei conti correnti di corrispondenza e della tesoreria centralizzata è così composto:

| € (migliaia) | 2007 | 2006 | Variazione |
|--|---------------|--------------|--------------|
| Recofarma S.r.l. | 3.323 | 3.313 | 10 |
| Innova Pharma S.p.A. | 4.334 | 1.975 | 2.359 |
| Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. | 7.537 | 0 | 7.537 |
| Jaba Recordati S.A. | 1 | 0 | 1 |
| Totale | 15.195 | 5.288 | 9.907 |

38. FAIR VALUE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

Come previsto dallo IAS 32, viene presentato il confronto fra il valore iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2007 ed il relativo *fair value* delle attività e passività finanziarie:

| € (migliaia) | Valore contabile | Fair value |
|--|---------------------|---------------|
| <u>Attività finanziarie</u> | | |
| Altri crediti finanziari a breve termine | 95.984 | 95.984 |
| Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide | 15.205 | 15.205 |
| Crediti commerciali | 55.068 | 55.068 |
| Altri crediti | 17.210 | 17.210 |
| <u>Passività finanziarie</u> | | |
| Finanziamenti | | |
| - a tasso fisso coperti con IRS | - | - |
| - a tasso fisso | 4.883 | 3.860 |
| - a tasso variabile | 73.053 | 73.053 |
| Debiti commerciali | 34.085 | 34.085 |
| Altri debiti | 14.785 | 14.785 |
| Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>) | 113 | 113 |
| Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>fair value hedge</i>) | 7.556 | 7.556 |
| Debiti verso banche | 91.850 | 91.850 |
| Altri debiti finanziari a breve termine | 15.431 | 15.431 |

39. INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

La società monitora costantemente i rischi finanziari cui è esposto, in modo da intraprendere tempestivamente le eventuali azioni per mitigarli.

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

Rischio di liquidità

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

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

condizioni di mercato.

Al 31 dicembre 2007 la società dispone di liquidità immediatamente utilizzabile ai fini aziendali e di un'ampia disponibilità di linee di credito immediatamente utilizzabili concesse da una pluralità di primarie istituzioni bancarie italiane ed internazionali.

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

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

Rischio di credito

La società controlla attentamente la propria esposizione creditoria attraverso una procedura di affidamento per singolo cliente e un sistema di reporting interno. Al 31 dicembre 2007 tale esposizione non manifesta criticità in considerazione dell'elevato numero di controparti, della loro distribuzione geografica e dell'importo medio di ciascun credito. In particolare, al 31 dicembre 2007 i crediti commerciali, pari a complessivi € 57.968 migliaia, includono € 4.996 migliaia relativi a crediti scaduti da più di 90 giorni. Di questi, € 4.671 migliaia si riferiscono al settore pubblico ospedaliero italiano che, pur essendo caratterizzato da lunghi tempi di riscossione, non presenta situazioni anomale significative.

Il fondo svalutazione crediti appostato in bilancio per € 2.900 migliaia, è ritenuto congruo in relazione al rischio di insolvenza.

Rischio di tasso d'interesse

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

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

Rischio di cambio

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

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

40. 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) | 2007 | 2006 | Variazione |
|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Europa | 235.004 | 241.432 | (6.428) |
| di cui Italia | 163.799 | 170.865 | (7.066) |
| Australasia | 5.904 | 6.857 | (953) |
| Americhe | 13.732 | 16.513 | (2.781) |
| Africa | 1.233 | 1.017 | 216 |
| Totale | 255.873 | 265.819 | (9.946) |

41. CONTROVERSIE E PASSIVITA' POTENZIALI

La Società 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 13 aprile 2007 è stata depositata la sentenza con cui il Tribunale di Milano ha respinto *in toto* le domande dei predetti azionisti di risparmio, condannandoli altresì a risarcire le spese di lite. Il 27 febbraio scorso è stato notificato alla società l'atto di citazione con cui è stato proposto appello contro la sentenza di primo grado del Tribunale di Milano. Rimane ferma la convinzione della Società in merito alla perfetta legittimità dell'operazione di conversione effettuata comprovata, oltre che dall'esito positivo della causa di primo grado, dalla positiva reazione del mercato e dall'altissima percentuale di adesioni alla conversione facoltativa.

Nel corso del 2006, Recordati S.p.A. è stata coinvolta in due procedimenti, avviati dalle Procure di Bari e di Milano, per illeciti amministrativi dipendenti da reato ai sensi del D. Lgs. 8.6.2001 n. 231, in relazione a fatti che sarebbero stati commessi da propri dipendenti.

In entrambi i casi la società ha provveduto a tutti gli adempimenti previsti dall'art. 17 del predetto decreto, così impedendo l'eventuale applicazione di misure cautelari e/o interdittive ed avviandosi ad una conclusione dei procedimenti mediante applicazione della sola sanzione pecuniaria su richiesta ex art. 63 del citato decreto.

In particolare, con riguardo al procedimento in Milano tali adempimenti sono da ritenersi definitivamente conclusi, avendo la società già depositato alle Autorità Giudiziarie il nuovo modello organizzativo, ulteriormente rafforzato per prevenire la commissione di condotte illecite da parte dei dipendenti, e avendo messo a disposizione ogni profitto e risarcito al Ministero della Salute ogni danno che possa essere derivato dalle condotte asseritamente illecite dei propri dipendenti. Le indagini della Procura sono ad oggi chiuse, la società ha formulato istanza di patteggiamento sulla quale il Pubblico Ministero ha espresso formale consenso ed è tuttora in corso l'udienza preliminare. Analoga istanza di patteggiamento è stata già formalizzata nell'ambito del procedimento in Bari e al momento si è in attesa dello svolgimento di una consulenza tecnica circa l'idoneità dei modelli organizzativi della Società, disposta dalla Procura prima della decisione sulla predetta richiesta.

A fronte dei suddetti procedimenti nel corso dell'esercizio si è provveduto al pagamento di € 1.754 migliaia.

Risultano ancora accantonati € 192 migliaia che si ritiene coprano le passività residue presumibilmente derivanti da tali procedimenti.

In data 29 settembre 2006 è stato notificato alla Società, da parte dell'Ufficio delle Entrate di Milano 6, avviso di accertamento relativo al periodo di imposta 2003, con il quale è stata accertata maggiore IRPEG pari a € 2.268 migliaia, maggiore IRAP pari a € 207 migliaia e maggiore IVA pari a € 46 migliaia e sono state irrogate sanzioni pari a € 2.566 migliaia. La Società ha ritenuto di non dover evadere la pretesa erariale poiché viziata sia sotto il profilo della legittimità sia nel merito, supportata in ciò da autorevoli pareri. Contro tale accertamento, pertanto, è stato presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano. Con sentenza n. 539/33/07 dell'11 ottobre 2007, depositata in data 16 ottobre 2007, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, sezione 33, ha accolto parzialmente il ricorso e al momento pendono i termini per il ricorso in appello. E' in corso di valutazione la decisione di proseguire con il contenzioso in considerazione del parere, a suo tempo espresso e riferito dai consulenti, che gli elementi di difesa sono fondati e consistenti. A fronte della sentenza prima citata, risulta prudenzialmente accantonato al fondo imposte il corrispondente carico tributario, comprensivo di imposte, sanzioni e interessi pari a € 2.250 migliaia.

42. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Al 31 dicembre 2007, i rapporti di debito e credito con le società costituenti il Gruppo Recordati e con la controllante Fimei S.p.A. ammontano a € 89.052 migliaia di debiti ed € 126.690 migliaia di crediti. Le poste più significative sono rappresentate da:

- finanziamenti concessi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company alla Recordati S.p.A. per € 73.053 migliaia;
- finanziamenti concessi dalla Recordati S.p.A. alla Recordati España S.L. per € 74.078 migliaia.

- finanziamenti concessi dalla Recordati S.p.A. alla Jaba Recordati S.A. per € 8.628 migliaia.
- crediti della Recordati S.p.A. verso le controllate per la fornitura di merci e servizi per € 21.065 migliaia;
- crediti verso le controllate per la gestione della tesoreria centralizzata per € 13.349 migliaia;
- debiti verso le controllate per la gestione della tesoreria centralizzata per € 7.600 migliaia.

Le vendite e prestazioni verso società del gruppo realizzate nel corso del 2007 sono state di € 103.244 migliaia. Nel corso dell'esercizio, sono stati ricevuti dividendi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company per € 9.000 migliaia e dalla Bouchara S.a.s. per € 10.993 migliaia.

Gli altri crediti includono quelli verso la controllante Fimei S.p.A. per € 5.439 migliaia, che si riferiscono al credito per imposte dell'esercizio, determinato sulla base degli imponibili fiscali stimati. Tale credito è stato ceduto dalla Società 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.

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

| Incidenza operazioni con parti correlate | Parti correlate | | |
|---|-----------------|---------------|--------|
| | Totale | Val. Assoluto | % |
| Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale | | | |
| Crediti commerciali e altri | 72.278 | 30.706 | 42,48 |
| Attività finanziarie a lungo termine | 0 | 0 | 0,0 |
| Attività finanziarie a breve termine | 95.984 | 95.984 | 100,00 |
| Debiti commerciali e altri | 64.556 | 568 | 0,88 |
| Passività finanziarie a lungo termine | 76.192 | 73.053 | 95,88 |
| Passività finanziarie a breve termine | 17.175 | 15.431 | 89,85 |
| Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico | | | |
| Ricavi | 259.745 | 103.244 | 39,75 |
| Proventi da partecipazioni | 19.993 | 19.993 | 100,0 |
| Costi di acquisto e prestazioni servizi | 127.119 | 117 | 0,09 |
| Proventi/(oneri) finanziari netti | (1.637) | (400) | n.s. |

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

43. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

| Posizione finanziaria netta | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|---|-----------------|---------------|-------------------------|
| Depositi di conto corrente a vista e disponibilità di cassa | 13.365 | 30.032 | (16.667) |
| Investimenti finanziari a breve termine verso terzi | 1.840 | 64.970 | (63.130) |
| Crediti finanziari a b/t verso società del Gruppo | 95.984 | 73.200 | 22.784 |
| Disponibilità liquide | 111.189 | 168.202 | (57.013) |
| Debiti a breve termine verso banche | (91.850) | (2.206) | (89.644) |
| Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine | (1.744) | (7.110) | 5.366 |
| Altri debiti finanziari correnti | (15.431) | (5.537) | (9.894) |
| Indebitamento finanziario corrente | (109.025) | (14.853) | (94.172) |
| Posizione finanziaria a breve | 2.164 | 153.349 | (151.185) |
| Finanziamenti a medio/lungo termine | (76.192) | (81.544) | 5.352 |
| Indebitamento finanziario non corrente | (76.192) | (81.544) | 5.352 |
| Posizione finanziaria netta | (74.028) | 71.805 | (145.833) |

44. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

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

| € (migliaia) | 31.12.2007 | 31.12.2006 | Variazione 2007/2006 |
|--|----------------|--------------|-------------------------|
| <i>Pay back</i> AIFA | (2.898) | 0 | (2.898) |
| Sopravvenienza IVA auto | 520 | 0 | 520 |
| Plusvalenza cessione Confarma | 0 | 4.707 | (4.707) |
| Sorno debito per diritti annuali A.I.C. | 0 | 1.640 | (1.640) |
| Accantonamenti per: | | | |
| ▪ presunta resp. amm.va D. Leg.vo 231/2001 | 0 | (2.200) | 2.200 |
| ▪ sanzioni accertamento fiscale Capogruppo | 0 | (1.000) | 1.000 |
| ▪ transazioni con il personale | 0 | (1.400) | 1.400 |
| Costi legali non ricorrenti | (330) | (628) | 298 |
| Totale altri oneri operativi | (2.708) | 1.119 | (3.827) |

45. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso del 2007 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, secondo la quale le operazioni atipiche e/o inusuali sono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza delle informazioni in bilancio, al conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E DEI RELATIVI AMMORTAMENTI ACCUMULATI

| 2007 | COSTO STORICO | | | | | | | | | | AMMORTAMENTI ACCUMULATI | | | | IMMOBILIZ. NETTE AL 31 Dicembre 2007 |
|---|---------------------|--------------------------------------|----------------------------|--------------|--------------|----------------|---------------------------|--------------------------------------|--------------|--------------|-------------------------|------------------------|---------------------------|---------------|--------------------------------------|
| | Saldo al 01 gennaio | Eliminaz. Rivalutaz. Adeguamento IAS | Acquisizioni Capitaliz.az. | Svalutazioni | Alienazioni | Riclassifiche | Saldo al 31 Dicembre 2007 | Eliminaz. Rivalutaz. Adeguamento IAS | Ammortam. ti | Utilizzi | Riclassifiche | Recupero Amm. Anticip. | Saldo al 31 Dicembre 2007 | | |
| Terreni e fabbricati: | | | | | | | | | | | | | | | |
| Terreni | 2.004 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.004 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.004 | |
| Fabbricati civili | 32 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 32 | 13 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13 | 19 | |
| Fabbricati industriali | 26.527 | 0 | 158 | 0 | 0 | 432 | 27.117 | 16.157 | 1.090 | 0 | 0 | 17.247 | 0 | 9.870 | |
| Costruzioni leggere | 1.573 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.573 | 1.245 | 99 | 0 | 0 | 1.344 | 0 | 229 | |
| Tot. | 30.136 | 0 | 158 | 0 | 0 | 432 | 30.726 | 17.415 | 1.189 | 0 | 0 | 18.604 | 0 | 12.122 | |
| Impianti e macchinario: | | | | | | | | | | | | | | | |
| Impianti generici | 32.948 | 0 | 279 | 0 | (2) | 134 | 33.359 | 29.177 | 1.107 | (2) | 0 | 30.282 | 0 | 3.077 | |
| Macchinario a normale dep. | 25.389 | 0 | 156 | 0 | 0 | 322 | 25.867 | 17.978 | 1.581 | 0 | 0 | 19.559 | 0 | 6.308 | |
| Macchinario a rapido dep. | 57.083 | 0 | 1.264 | 0 | (13) | 85 | 58.419 | 50.994 | 2.352 | (11) | 0 | 53.335 | 0 | 5.084 | |
| Tot. | 115.420 | 0 | 1.699 | 0 | (15) | 541 | 117.645 | 98.149 | 5.040 | (13) | 0 | 103.176 | 0 | 14.469 | |
| Attrezzature varie di laboratorio: | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tot. | 14.983 | 0 | 432 | 0 | (52) | 78 | 15.441 | 14.471 | 446 | (52) | 0 | 14.865 | 0 | 576 | |
| Altri beni: | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mobili e macchine ufficio | 2.131 | 0 | 15 | 0 | 0 | 17 | 2.163 | 1.571 | 111 | 0 | 0 | 1.682 | 0 | 481 | |
| Macchine elettroniche | 7.098 | 0 | 29 | 0 | (35) | 138 | 7.230 | 5.940 | 481 | (27) | 0 | 6.394 | 0 | 836 | |
| Automezzi | 153 | 0 | 0 | 0 | (5) | 0 | 148 | 65 | 35 | (5) | 0 | 95 | 0 | 53 | |
| Mezzi di trasporto interno | 149 | 0 | 9 | 0 | 0 | 1 | 159 | 104 | 16 | 0 | 0 | 120 | 0 | 39 | |
| Tot. | 9.531 | 0 | 53 | 0 | (40) | 156 | 9.700 | 7.680 | 643 | (32) | 0 | 8.291 | 0 | 1.409 | |
| Immobiliz. in corso ed accounti: | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tot. | 1.924 | 0 | 2.648 | 0 | 0 | (1.482) | 3.090 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.090 | |
| Totale | 171.994 | 0 | 4.990 | 0 | (107) | (275) | 176.602 | 137.715 | 7.318 | (97) | 0 | 144.936 | 0 | 31.666 | |
| 2006 | 189.192 | (22.197) | 5.099 | 0 | (218) | 118 | 171.994 | 152.344 | 7.733 | (165) | 0 | 137.715 | 0 | 34.279 | |

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALE DEI RELATIVI AMMORTAMENTI ACCUMULATI

Allegato N. 2

| 2007 | COSTO STORICO | | | | | | AMMORTAMENTI ACCUMULATI | | | | IMMOBILIZ. NETTE AL 31 dicembre 2007 | |
|--|---------------------|--------------------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------------------------------|---------------|
| | Saldo al 01 gennaio | Eliminaz. Rivalutaz. Adeguamento IAS | Acquisizioni Capitaliz. ni | Alienazioni Svalutazioni | Riclassifiche | Saldo al 31 dicembre 2007 | Saldo al 01 gennaio | Eliminaz. Rivalutaz. Adeguamento IAS | Ammortamenti | Alienazioni | | Riclassifiche |
| Costi di impianto e di ampliamento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizz. delle opere dell'ingegno | 30.363 | 0 | 0 | 0 | 0 | 30.363 | 19.881 | 0 | 1.878 | 0 | 0 | 21.759 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 4.653 | 0 | 579 | (500) | 288 | 5.020 | 2.594 | 0 | 565 | (67) | 0 | 3.092 |
| Altre | 13.327 | 0 | 0 | 0 | 5 | 13.332 | 11.685 | 0 | 877 | 0 | 0 | 12.562 |
| Totale | 48.343 | 0 | 579 | (500) | 293 | 48.715 | 34.160 | 0 | 3.320 | (67) | 0 | 37.413 |
| Immobiliz. in corso ed acconti | 755 | 0 | 170 | 0 | (17) | 908 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 49.098 | 0 | 749 | (500) | 276 | 49.623 | 34.160 | 0 | 3.320 | (67) | 0 | 37.413 |
| 2006 | 108.946 | (59.210) | 556 | (1.075) | (118) | 49.098 | 59.609 | (27.907) | 3.425 | (968) | 0 | 34.160 |
| | | | | | | | | | | | | 14.939 |

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI

Euro (migliaia)

| | Saldo al 31 dic. 2006 | Alienazioni Rimborsi capitale | Acquisizioni Sottoscrizioni | Svalutazioni (-) Ripristini di valore (+) | Saldo al 31 dic. 2007 |
|---|--------------------------|----------------------------------|--------------------------------|---|--------------------------|
| Partecipazioni in imprese controllate: | | | | | |
| Recordati S.A. - Lussemburgo | 17.586 | - | 135.000 | - | 152.586 |
| Recordati España S.L. - Spagna | 45.784 | - | - | (10.779) | 35.005 |
| Recofarma S.r.l. - Milano | 1.852 | - | - | - | 1.852 |
| Innova Pharma S.p.A. - Milano | 1.733 | - | - | - | 1.733 |
| Recordati Portuguesa LDA - Portogallo | 78 | - | - | - | 78 |
| Bouchara-Recordati S.a.s. - Francia | 54.249 | - | - | - | 54.249 |
| Recordati Pharmaceuticals Ltd - Regno Unito | 752 | - | - | - | 752 |
| Recordati Hellas Pharmaceuticals - Grecia | 95 | - | - | - | 95 |
| Tot. | 122.129 | 0 | 135.000 | (10.779) | 246.350 |
| Partecipazioni in altre imprese: | | | | | |
| Tecnofarmaci S.p.A. - Pomezia (Roma) | 86 | - | - | - | 86 |
| SPA Ricerche ed Education S.r.l. - Milano | 0 | - | - | - | 0 |
| Sifir S.p.A. - Reggio Emilia | 0 | - | - | - | 0 |
| Consorzio Dafne - Reggello (FI) | 3 | - | - | - | 3 |
| Consorzio Nazionale Imballaggi - Roma | 0 | - | - | - | 0 |
| Consorzio C4T - Pomezia (Roma) | 78 | - | - | - | 78 |
| Tot. | 167 | 0 | 0 | 0 | 167 |
| Totale | 122.296 | 0 | 135.000 | (10.779) | 246.517 |

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE PARTECIPAZIONI

| | Saldo al 31 dicembre in migliaia di euro | Percentuali di partecipazione | n° azioni o quote possedute |
|---|--|----------------------------------|--------------------------------|
| 2007 | | | |
| Partecipazioni in imprese controllate: | | | |
| Recordati S.A. - Lussemburgo | 152.586 | 100,00 | 15.991 |
| Recordati España S.L. - Spagna | 35.005 | 90,70 | 3.183.252 |
| Recofarma S.r.l. - Milano | 1.852 | 100,00 | 1 |
| Innova Pharma S.p.A. - Milano | 1.733 | 100,00 | 960.000 |
| Bouchara-Recordati S.a.s. - Francia | 54.249 | 99,94 | 9.994 |
| Recordati Portuguesa Lda - Portogallo | 78 | 98,00 | 1 |
| Recordati Pharmaceuticals Ltd - Gran Bretagna | 752 | 3,33 | 500.000 |
| Recordati Hellas Pharmaceuticals - Grecia | 95 | 2,38 | 9.500 |
| Tot. | 246.350 | | |
| Partecipazioni in altre imprese: | | | |
| Tecnofarmaci S.p.A. - Pomezia (Roma) | 86 | 4,18 | 79.500 |
| Sifir S.p.A. - Reggio Emilia | 0 | 0,04 | 1.304 |
| Consorzio Dafne - Reggello (FI) | 3 | 1,96 | 1 |
| Consorzio C4T - Pomezia (Roma) | 78 | 2,29 | 1.300 |
| Consorzio Nazionale Imballaggi - Roma | 0 | n.s. | 1 |
| Tot. | 167 | | |
| Totale | 246.517 | | |

IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO

| Denominazione | 31.12.2007 | | Quota Partecipaz. % | Corrispondente patrim.netto di bilancio (A) | Valore di carico (B) | Valutazione ex art. 2426 (C) |
|--|------------|---------------------|---------------------------|--|----------------------------|------------------------------------|
| | Capitale | Patrimonio netto | | | | |
| Partecipazioni: | | | | | | |
| Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company - Lussemburgo | 9.963 | 46.082 | 17.101 | 100,00 | 46.082 | 152.586 |
| Recordati España S.L. - Spagna | 42.000 | 32.458 | (4.615) | 90,70 | 29.439 | 35.281 |
| Bouchara Recordati S.a.s. - Francia | 4.600 | 18.390 | 12.913 | 99,94 | 18.379 | 54.249 |
| Recordati Portuguesa Lda - Portogallo | 25 | 54 | (10) | 98,00 | 53 | 78 |
| Recofarma S.r.l. - Milano | 1.258 | 3.337 | 59 | 100,00 | 3.337 | 1.852 |
| Innova Pharma S.p.a. - Milano | 1.920 | 13.508 | 3.053 | 100,00 | 13.508 | 1.733 |
| Recordati Pharmaceuticals Ltd - Regno Unito | 20.455 | 21.238 | 300 | 3,33 | 707 | 752 |
| Recordati Hellas S.A. - Grecia | 4.000 | 322 | (2.985) | 2,37 | 8 | 95 |
| | 84.221 | 135.389 | 25.816 | | 111.513 | 246.350 |
| | | | | | | 388.638 |
| | | | Differenza A-B | | | (134.837) |
| | | | Eccedenze C-B | | | 142.288 |

PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

Euro (migliaia)

| Importo | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Quota distribibile senza effetto fiscale | Quota distribibile con effetto fiscale | Riepilogo delle utilizzazioni nei 3 esercizi precedenti | | Note |
|---|------------------------------|-------------------|--|--|---|---------------|------|
| | | | | | Copertura perdite | Altre ragioni | |
| 25.981 | | | | | | | |
| Capitale | | | | | | | |
| 78.952 | A B C | 78.952 | 10.309 | 68.643 | | | 1 |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | | | | | | | |
| 2.602 | A B C | 2.602 | 0 | 2.602 | | | |
| Riserva di rivalutazione | | | | | | | |
| 5.220 | B | | | | | | |
| Riserva legale | | | | | | | |
| 0 | | | | | | | |
| Riserve statutarie | | | | | | | |
| (59.102) | | | | | | | |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio | | | | | | | |
| Altre riserve | | | | | | | |
| 48.439 | A B C | 48.257 | 48.257 | 0 | | | 2 |
| Riserva straordinaria | | | | | | | |
| 99 | A B C | 99 | 0 | 99 | | | |
| Riserva ex.art 13, comma, D.Lgs.124/1993 | | | | | | | |
| 17.191 | A B C | 17.191 | 0 | 17.191 | | | |
| Contributi per ricerca ed investimenti | | | | | | | |
| 517 | A B C | 517 | 0 | 517 | | | |
| Riserva straordinaria agevolazioni Iva | | | | | | | |
| 3.632 | | | | | | | |
| Fondo investimenti nel Mezzogiorno | | | | | | | |
| 87.935 | A B C | 87.935 | 87.935 | | | | |
| Riserva IAS | | | | | | | |
| 50.376 | A B C | 50.376 | 50.376 | 0 | | | |
| Utili (perdite) dell'esercizio | | | | | | | |
| 261.842 | | 285.929 | 196.877 | 89.052 | | | |
| Totale patrimonio netto | | | | | | | |

Legenda

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

Note

- 1 La riserva sovrapprezzo azioni è distribuibile quando la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale
- 2 La riserva straordinaria non è distribuibile per un importo € 182 migliaia ai sensi dell'art.2426 punto 8-bis del C.C. (vedi voce 12)

**Prospetto relativo ai compensi corrisposti ad
Amministratori, Sindaci, Direttori Generali e Dirigenti con responsabilità strategiche**

| Consiglio d'Amministrazione | Descrizione carica | | | Compensi | | | | |
|--------------------------------|-------------------------------------|---|---|-----------------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|
| | Nome e Cognome | Carica Ricoperta | Periodo per cui è stata ricoperta la carica | Scadenza della carica | Emolumenti per la carica | Benefici non monetari | Bonus e altri incentivi | Altri compensi |
| | Donna Romilda Bollati di St. Pierre | Consigliere | 2007 | Appr.bilancio 31.12.2007 | 15.000,00 | | | |
| | Dr. Heinz Wolf Bull | Consigliere (1) | dal 1.1.2007 al 19.7.2007 | Appr.bilancio 31.12.2007 | 19.178,08 | | | |
| | Dr. Federico Nazzari | Consigliere (1) | dal 8.2.2007 | Appr.bilancio 31.12.2007 | 218.650,00 * | | | |
| | Dr. Mario Garraffo | Consigliere (1) | 2007 | Appr.bilancio 31.12.2007 | 35.000,00 | | | |
| | Avv. Carlo Pedersoli | Consigliere | 2007 | Appr.bilancio 31.12.2007 | 30.000,00 | | | |
| | Dr. Alberto Recordati | Vice Presidente (1) | 2007 | Appr.bilancio 31.12.2007 | 80.000,00 ** | | | 287.562,00 (2) |
| | Sig. Andrea Recordati | Consigliere (1) | 2007 | Appr.bilancio 31.12.2007 | 30.000,00 | | | 153.410,00 (2) |
| | Ing. Giovanni Recordati | Presidente Amm.Del. Dir.Gen. (1) | 2007 | Appr.bilancio 31.12.2007 | 130.000,00 *** | 26.910,00 | | 1.179.498,00 (2) |
| | Prof. Marco Vitale | Consigliere (1) | 2007 | Appr.bilancio 31.12.2007 | 35.000,00 | | | 100.000,00 (3) |

| Collegio Sindacale | Descrizione carica | | | Compensi | | | | |
|--------------------|----------------------------------|---------------------------|---|-----------------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------|
| | Nome e Cognome | Carica Ricoperta | Periodo per cui è stata ricoperta la carica | Scadenza della carica | Emolumenti per la carica | Benefici non monetari | Bonus e altri incentivi | Altri compensi |
| | Dr. Alessandro Manusardi | Presidente Coll. Sind. | 2007 | Appr.bilancio 31.12.2007 | 25.500,00 | | | 4.950,00 (4) |
| | Dr. Oreste Severgnini | Sindaco Effettivo | 2007 | Appr.bilancio 31.12.2007 | 17.000,00 | | | |
| | Dr. Emilio Aguzzi del Villeneuve | Sindaco Effettivo | 2007 | Appr.bilancio 31.12.2007 | 17.000,00 | | | |

| Direttori Generali e Dirigenti con responsabilità strategiche | Descrizione carica | | | Compensi | | | |
|---|---|------------------------------|---|-----------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------------|
| | Nome e Cognome | Carica Ricoperta | Periodo per cui è stata ricoperta la carica | Scadenza della carica | Emolumenti per la carica | Benefici non monetari | Bonus e altri incentivi |
| Dr. Giovanni Battista Soro | Dir. Gen. Div. Farm. Italia | dal 1.1.2007 al 21.11.2007 | 21.11.2007 | | | | 732.024,23 (5) |
| Dr. Giorgio Oberrauch | Dir. Gen. Div. Chimica Farm. | 2007 | Indeterminata | | | | 213.171,00 (2) |
| Ing. Walter Bevilacqua | Direttore Corporate Development | 2007 | Indeterminata | | | | 1.879.214,00 (2) |
| Dr. Luciano Bonacorsi | Direttore Dir. Risorse Umane di Gruppo | 2007 | Indeterminata | | | | |
| Dr. Celestino Di Rollo | Direttore Dir. Attività Farmaceutiche Italia | dal 21.11.2007 al 31.12.2007 | Indeterminata | | | | |
| Dr. Abraham Sartani | Direttore Div. Ricerca e Svil.uppo Farmaceutico | 2007 | Indeterminata | | | | |
| Dr. Fritz Squindo | Direttore Dir. Finanziaria di Gruppo | 2007 | Indeterminata | | | | |
| Dr. Franco Tomasini | Direttore Div. Industriale di Gruppo | 2007 | Indeterminata | | | | |

* di cui: € 30.000,00 come membro del Consiglio di Amministrazione; € 188.650,00 per speciali incarichi

** di cui: € 30.000,00 come membro del Comitato Esecutivo; € 50.000,00 come Vice Presidente

*** di cui: € 30.000,00 come membro del Comitato Esecutivo; € 100.000,00 come Presidente e Amministratore

Delegato

(1) Membro del Comitato Esecutivo

(2) Reddito da lavoro dipendente

(3) Consulenze

(4) Di cui € 4.000,00 per emolumenti come Presidente del Collegio Sindacale Innova Pharma S.p.A ed € 950,00 per emolumenti come Presidente del Collegio Sindacale di Recofarma S.r.l.

(5) Di cui € 154.907,00 per reddito da lavoro dipendente in Recordati S.p.A. ed € 577.177,23 come Presidente e Amministratore Delegato di Innova Pharma S.p.A.

**Prospetto relativo alle partecipazioni di
Amministratori, Sindaci, Direttori Generali e Dirigenti con responsabilità strategiche**

| Consiglio d'Amministrazione | Recordati S.p.A. tipologia azioni | N° azioni possedute al 31.12.2006 | N° azioni acquistate nel 2007 | N° azioni Vendute nel 2007 | N° azioni possedute al 31.12.2007 |
|--|--|--|--|---|--|
| Donna Romilda Bollati di Saint Pierre | Ordinarie | 6.688.496 (1) | | | 6.688.496 (1) |
| Dr. Heinz Wolf Bull (*) | Ordinarie | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dr. Mario Garraffo | Ordinarie | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dr. Federico Nazzari (**) | Ordinarie | 10.100 | 4.900 | 0 | 15.000 |
| Avv. Carlo Pedersoli | Ordinarie | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dr. Alberto Recordati | Ordinarie | 0 | 240.000 | 0 | 240.000 |
| Signor Andrea Recordati | Ordinarie | 332.600 (2) | 0 | 0 | 332.600 (2) |
| Ing. Giovanni Recordati | Ordinarie | 1.013.104 | 145.000 | 57.561 | 1.100.543 |
| Prof. Marco Vitale | Ordinarie | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Collegio Sindacale | Recordati S.p.A. tipologia azioni | N° azioni possedute al 31.12.2006 | N° azioni acquistate nel 2007 | N° azioni vendute nel 2007 | N° azioni possedute al 31.12.2007 |
|------------------------------------|--|--|--|---|--|
| Dr. Alessandro Manusardi | Ordinarie | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dr. Oreste Severgnini | Ordinarie | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dr. Emilio Aguzzi de Villeneuve | Ordinarie | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Direttori Generali | Recordati S.p.A. tipologia azioni | N° azioni possedute al 31.12.2006 | N° azioni acquistate nel 2007 | N° azioni vendute nel 2007 | N° azioni possedute al 31.12.2007 |
|--|--|--|--|---|--|
| Dr. Giovanni Battista Soro (***) | Ordinarie | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dr. Giorgio Oberrauch | Ordinarie | 0 | 50.000 | 50.000 | 0 |

(*) fino al 19.7.2007

(**) dall' 8.2.2007

(***) situazione al 20.11.2007

| Dirigenti con responsabilità strategiche | Recordati S.p.A. tipologia azioni | N° azioni possedute al 31.12.2006 | N° azioni acquistate nel 2007 | N° azioni vendute nel 2007 | N° azioni possedute al 31.12.2007 |
|---|--|--|--------------------------------------|-----------------------------------|--|
| Ing. Walter Bevilacqua | Ordinarie | 242.800 (3) | 170.000 | 177.800 (4) | 235.000 (5) |
| Dr. Luciano Bonacorsi | Ordinarie | 0 | 60.000 | 60.000 | 0 |
| Dr. Celestino Di Rollo | Ordinarie | 0 | 35.000 | 35.000 | 0 |
| Dr. Abraham Sartani | Ordinarie | 0 | 75.000 | 75.000 | 0 |
| Dr. Fritz Squindo | Ordinarie | 196.000 | 144.000 | 135.284 | 204.716 |
| Dr. Franco Tomasini | Ordinarie | 0 | 20.000 | 0 | 20.000 |

- (1) (possedute indirettamente tramite “Torre S.S.” società di cui è Amministratore e Socio al 38,86%)
- (2) (di cui 2.400 possedute dal coniuge)
- (3) (di cui 40.000 possedute dal coniuge)
- (4) (di cui 30.000 possedute dal coniuge)
- (5) (di cui 10.000 possedute dal coniuge)

**STOCK OPTIONS ATTRIBUITE AGLI AMMINISTRATORI, DIRETTORI GENERALI E
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE**

| Nome e cognome | Carica ricoperta | Opzioni detenute al 1.1.2007 | | | Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio 2007 | | | Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio 2007 | | | Opzioni scadute nell'esercizio 2007 | | | Opzioni detenute al 31.12.2007 | | |
|--------------------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------|-----------------|---|---------------------|-----------|--|---------------------------|--|-------------------------------------|-------------------|---------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------|
| | | Numero di opzioni | Prezzo medio di esercizio | Scad. media gg. | Numero di opzioni | Prezzo di esercizio | Scad. gg. | Numero di opzioni | Prezzo medio di esercizio | Prez. medio di mercato al momento dell'esercizio | Numero di opzioni | Numero di opzioni | Prezzo medio di esercizio | Scad. media gg. | Numero di opzioni | Prezzo medio di esercizio |
| Ing. Giovanni Recordati | Presidente e Amm. Delegato | 600.000 | 5,1648 | 1256 | 0 | - | - | 100.000 | 3,6263 | 6,3250 | 0 | 0 | 500.000 | 5,4725 | 1003 | |
| Dr. Alberto Recordati | Vice Presidente | 750.000 | 4,7807 | 818 | 0 | - | - | 240.000 | 5,225 | 6,5310 | 0 | 0 | 510.000 | 4,5716 | 682 | |
| Sig. Andrea Recordati | Amministratore | 110.000 | 5,7706 | 1414 | 0 | - | - | 0 | - | - | 0 | 0 | 110.000 | 5,7706 | 1049 | |
| Dr. Giovanni Battista Soro (*) | Dir. Gen. Div. Farm. Italia | 0 | - | - | 0 | - | - | 0 | - | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Dr. Giorgio Oberrauch | Dir. Gen. Div. Chimica Farm. | 180.000 | 5,0072 | 1251 | 0 | - | - | 50.000 | 3,815 | 6,3845 | 0 | 0 | 130.000 | 5,4658 | 994 | |
| Ing. Walter Bevilacqua | Direttore Corporate Development | 340.000 | 5,0503 | 1035 | 0 | - | - | 170.000 | 4,3921 | 6,3566 | 0 | 0 | 170.000 | 5,7085 | 1052 | |

ALLEGATO 9

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|---|---------|--------|------|---|---|---|---------|--------|--------|---|---------|--------|------|
| Dr. Luciano Bonacorsi | Direttore Dir. Risorse Umane di Gruppo | 220.000 | 5,2657 | 1273 | 0 | - | - | 60.000 | 3,7692 | 6,3917 | 0 | 160.000 | 5,8269 | 1080 |
| Dr. Celestino Di Rollo (**) | Direttore Dir. Attività Farmaceutiche Italia | 80.000 | 4,6747 | 1150 | 0 | - | - | 35.000 | 3,8639 | 6,3846 | 0 | 45.000 | 5,3053 | 956 |
| Dr. Abraham Sartani | Direttore Div. Ricerca e Sviluppo Farmaceutico | 275.000 | 5,2657 | 1273 | 0 | - | - | 75.000 | 3,7692 | 6,3897 | 0 | 200.000 | 5,8269 | 1080 |
| Dr. Fritz Squindo | Direttore Dir. Finanziaria di Gruppo | 374.000 | 5,2817 | 1027 | 0 | - | - | 144.000 | 4,7634 | 6,3467 | 0 | 230.000 | 5,6062 | 1034 |
| Dr. Franco Tomasini | Direttore Div. Industriale di Gruppo | 240.000 | 5,1648 | 1256 | 0 | - | - | 20.000 | 3,6775 | 6,3210 | 0 | 220.000 | 5,3000 | 958 |

(*) fino al 21.11.2007
(**) dal 21.11.2007

DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI ELEMENTI DEI PIANI DI STOCK OPTIONS VIGENTI

PIANO DI STOCK OPTIONS TOP MANAGEMENT 2001 – 2003

1. **DESTINATARI:** top management – direttori di primo livello
2. **AMMINISTRAZIONE DEL PIANO:** il Piano è amministrato dal Consiglio di Amministrazione della Società (“Consiglio”), il quale si avvale dell’apporto consultivo del Comitato per la Retribuzione nominato dal Consiglio medesimo.
3. **SCOPO :** incentivare l’impegno del top management per la crescita e per lo sviluppo del Gruppo, mediante l’attribuzione di uno strumento di partecipazione diretta al capitale ed ai risultati del Gruppo stesso.
4. **OGGETTO DEL PIANO:** attribuzione di opzioni (“Opzioni”) per la sottoscrizione/acquisto, a facoltà della Società, di azioni ordinarie, di nuova emissione e/o detenute in portafoglio, aventi valore nominale pari a Euro 0,125 ciascuna (“Azioni”). (*)
5. **DURATA DEL PIANO:** triennale. Durante ciascun anno di validità del Piano possono essere effettuate più attribuzioni di Opzioni.
6. **PREZZO DI ESERCIZIO:** il prezzo di sottoscrizione/acquisto delle Azioni oggetto delle Opzioni è pari al prodotto de (i) il “Valore Normale” di un’Azione per (ii) il numero di Azioni per le quali un’Opzione viene esercitata (“Prezzo di Esercizio”) ai sensi di quanto previsto al successivo articolo 7.
Per “Valore Normale” si intende la media aritmetica dei prezzi di un’Azione rilevati sul mercato di borsa nel periodo compreso tra la data della delibera con cui il Consiglio di Amministrazione ha attribuito l’Opzione (“Data di Attribuzione”) e lo stesso giorno del mese solare precedente.
Resta inteso che il Consiglio di Amministrazione ha facoltà di adeguare i criteri di determinazione del Prezzo di Esercizio come sopra determinato, in linea ad eventuali modifiche dell’attuale legislazione fiscale.
7. **MATURAZIONE ED ESERCIZIO DELLE OPZIONI**
 - 7.1 Il 30% dell’Opzione attribuita al Partecipante (“Prima Tranche”) matura e diviene esercitabile a partire dal primo anniversario della Data di Attribuzione (“Prima Data di Maturazione”).
 - 7.2 L’ulteriore 30% dell’Opzione attribuita al Partecipante (“Seconda Tranche”) matura e diviene esercitabile a partire dal secondo anniversario della Data di Attribuzione (“Seconda Data di Maturazione”).
 - 7.3 Il restante 40% dell’Opzione attribuita al Partecipante (“Terza Tranche”) matura e diviene esercitabile a partire dal terzo anniversario della Data di Attribuzione (“Terza Data di Maturazione”).
 - 7.4 Ciascuna delle Tranches di cui ai precedenti paragrafi del presente articolo, una volta intervenuta la rispettiva Data di Maturazione, è esercitabile, a facoltà del Partecipante, anche unitamente ad altre Tranches a quella data eventualmente maturate e non ancora esercitate, nell’ambito di uno dei periodi compresi tra (i) il 9 ed il 24 maggio o (ii) il 13 ed il 28 novembre (“Periodi di Esercizio”) successivi a tale data o ad eventuali successive Date di Maturazione relative alla medesima Opzione, essendo quindi consentito tale esercizio entro e non oltre lo scadere dell’ultimo dei due Periodi di Esercizio successivi alla Terza Data di Maturazione.
 - 7.5 Indipendentemente dal momento di esercizio, un’Opzione è esercitabile, in relazione a ciascuna Tranche, solo per la totalità delle Azioni che compongono la Tranche medesima. In caso di mancato regolare esercizio per l’intera Tranche, ivi compreso il mancato versamento dell’intero Prezzo di Esercizio ad essa relativo, tale esercizio sarà considerato come non avvenuto in relazione all’intera stessa Tranche.

- 8. GODIMENTO DELLE AZIONI:** le Azioni sottoscritte/acquistate da un Partecipante a seguito dell'esercizio di un'Opzione hanno godimento a partire dall'inizio dell'anno di esercizio in cui si è verificata la sottoscrizione/acquisto, fermo restando che il godimento si estende anche a tutti gli utili di esercizi precedenti non ancora deliberati e distribuiti alla data di sottoscrizione/acquisto delle Azioni.
- Le Azioni vengono messe a disposizione del Partecipante, appena possibile da un punto di vista amministrativo, conformemente alle istruzioni specificate dal Partecipante nella Comunicazione di Esercizio.

(*) *In data 6.4.2005 l'Assemblea dei Soci ha deliberato di frazionare le n. 50.438.789 azioni ordinarie in circolazione, del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, in n. 201.755.156 azioni ordinarie di nuova emissione, del valore nominale di Euro 0,125 ciascuna.*

PIANO DI STOCK OPTIONS TOP MANAGEMENT 2003 – 2007

1. **DESTINATARI:** top management – direttori di primo livello
2. **AMMINISTRAZIONE DEL PIANO:** il Piano è amministrato dal Consiglio di Amministrazione della Società (“Consiglio”), il quale si avvale dell’apporto consultivo del Comitato per la Retribuzione nominato dal Consiglio medesimo.
3. **SCOPO:** incentivare l’impegno del top management per la crescita e per lo sviluppo del Gruppo, mediante l’attribuzione di uno strumento di partecipazione diretta al capitale ed ai risultati del Gruppo stesso.
4. **OGGETTO DEL PIANO:** attribuzione di opzioni (“Opzioni”) per la sottoscrizione/acquisto, a facoltà della Società, di azioni ordinarie, di nuova emissione e/o detenute in portafoglio, aventi valore nominale pari a Euro 0,125 ciascuna, (“Azioni”). (*)
5. **DURATA DEL PIANO:** quinquennale. Durante ciascun anno di validità del Piano possono essere effettuate più attribuzioni di Opzioni.
6. **PREZZO DI ESERCIZIO:** il prezzo di sottoscrizione/acquisto delle Azioni oggetto delle Opzioni è pari al prodotto de (i) il “Valore Normale” di un’Azione per (ii) il numero di Opzioni esercitate (“Prezzo di Esercizio”) ai sensi di quanto previsto ai successivi articoli 7 e 8. Per “Valore Normale” si intende la media aritmetica dei prezzi di un’Azione rilevati sul mercato di borsa nel periodo compreso tra la Data di Attribuzione e lo stesso giorno del mese solare precedente.
Resta inteso che il Consiglio di Amministrazione ha facoltà di adeguare i criteri di determinazione del Prezzo di Esercizio come sopra determinato, in linea ad eventuali modifiche dell’attuale legislazione fiscale.
7. **MATURAZIONE ED ESERCIZIO DELLE OPZIONI**
 - 7.1 Il 25 % delle Opzioni attribuite al Partecipante (“Prima Tranche”) matura e diviene esercitabile a partire dalla data stabilita nella delibera con cui il Consiglio di Amministrazione ha attribuito le Opzioni (“Prima Data di Maturazione”).
 - 7.2 L’ulteriore 25 % delle Opzioni attribuite al Partecipante (“Seconda Tranche”) matura e diviene esercitabile a partire dallo stesso giorno dell’anno solare successivo alla Prima Data di Maturazione (“Seconda Data di Maturazione”).
 - 7.3 L’ulteriore 25 % delle Opzioni attribuite al Partecipante (“Terza Tranche”) matura e diviene esercitabile a partire dallo stesso giorno dell’anno solare successivo alla Seconda Data di Maturazione (“Terza Data di Maturazione”).
 - 7.4 Il residuo 25 % delle Opzioni attribuite al Partecipante (“Quarta Tranche”) matura e diviene esercitabile a partire dallo stesso giorno dell’anno solare successivo alla Terza Data di Maturazione (“Quarta Data di Maturazione”).
 - 7.5 Ciascuna delle Tranches di cui ai precedenti paragrafi del presente articolo, una volta intervenuta la rispettiva Data di Maturazione, è esercitabile, a facoltà del Partecipante, anche unitamente ad altre Tranches a quella data eventualmente maturate e non ancora esercitate, nell’ambito di uno dei periodi compresi tra (i) il 9 ed il 24 maggio o (ii) il 13 ed il 28 novembre (“Periodi di Esercizio”) successivi a tale data o ad eventuali successive Date di Maturazione relative alla medesima attribuzione di Opzioni.
 - 7.6 Le Tranches maturate e non ancora esercitate successivamente alla Quarta Data di Maturazione potranno essere esercitate entro e non oltre l’ultimo giorno del Periodo di Esercizio in corso o successivo al quinto anniversario della Data di Attribuzione (“Data di Scadenza”).
 - 7.7 Indipendentemente dal momento di esercizio, le Opzioni sono esercitabili, in relazione a ciascuna Tranche, solo per la totalità delle Opzioni che compongono la Tranche medesima. In caso di mancato regolare esercizio per l’intera Tranche, ivi compreso il mancato versamento dell’intero Prezzo di Esercizio ad essa relativo, tale esercizio sarà considerato come non avvenuto in relazione all’intera stessa Tranche.

8. GODIMENTO DELLE AZIONI

Le Azioni sottoscritte/acquistate da un Partecipante a seguito dell'esercizio di una o più Tranches hanno godimento a partire dall'inizio dell'anno di esercizio in cui si è verificata la sottoscrizione/acquisto, fermo restando che il godimento si estende anche a tutti gli utili di esercizi precedenti non ancora deliberati e distribuiti alla data di sottoscrizione/acquisto delle Azioni.

Le Azioni vengono messe a disposizione del Partecipante, appena possibile da un punto di vista amministrativo, conformemente alle istruzioni specificate dal Partecipante nella Comunicazione di Esercizio.

(*) *In data 6.4.2005 l'Assemblea dei Soci ha deliberato di frazionare le n. 50.438.789 azioni ordinarie in circolazione, del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, in n. 201.755.156 azioni ordinarie di nuova emissione, del valore nominale di Euro 0,125 ciascuna.*

PIANO DI STOCK OPTIONS 2006 – 2009

1. **DESTINATARI:** top management (direttori di primo livello) e middle management
2. **AMMINISTRAZIONE DEL PIANO:** il Piano è amministrato dal Consiglio di Amministrazione della Società (“Consiglio”), il quale si avvale dell’apporto consultivo del Comitato per la Retribuzione nominato dal Consiglio medesimo.
3. **SCOPO:** incentivare l’impegno del top management (direttori di primo livello) e middle management per la crescita e per lo sviluppo del Gruppo, mediante l’attribuzione di uno strumento di partecipazione diretta al capitale ed ai risultati del Gruppo stesso.
4. **OGGETTO DEL PIANO:** attribuzione di opzioni (“Opzioni”) per la sottoscrizione/acquisto, a facoltà della Società, di azioni ordinarie, di nuova emissione e/o detenute in portafoglio, aventi valore nominale pari a Euro 0,125 ciascuna, (“Azioni”).
5. **DURATA DEL PIANO:** quadriennale. Durante ciascun anno di validità del Piano possono essere effettuate più attribuzioni di Opzioni.
6. **PREZZO DI ESERCIZIO:** il prezzo di sottoscrizione/acquisto delle Azioni oggetto delle Opzioni è pari al prodotto de (i) il “Valore Normale” di un’Azione per (ii) il numero di Opzioni esercitate (“Prezzo di Esercizio”) ai sensi di quanto previsto ai successivi articoli 7 e 8. Per “Valore Normale” si intende la media aritmetica dei prezzi di un’Azione rilevati sul mercato di borsa nel periodo compreso tra la Data di Attribuzione e lo stesso giorno del mese solare precedente.
Resta inteso che il Consiglio di Amministrazione ha facoltà di adeguare i criteri di determinazione del Prezzo di Esercizio come sopra determinato, in linea ad eventuali modifiche dell’attuale legislazione fiscale.
7. **MATURAZIONE DELLE OPZIONI**
 - 7.1 Il 25 % delle Opzioni attribuite al Partecipante (la “Prima Tranche”) matura e diviene esercitabile a partire dalla data stabilita nella delibera con cui il Consiglio di Amministrazione ha attribuito le Opzioni (la “Prima Data di Maturazione”).
 - 7.2 L’ulteriore 25 % delle Opzioni attribuite al Partecipante (la “Seconda Tranche”) matura e diviene esercitabile a partire dallo stesso giorno dell’anno solare successivo alla Prima Data di Maturazione (la “Seconda Data di Maturazione”).
 - 7.3 L’ulteriore 25 % delle Opzioni attribuite al Partecipante (la “Terza Tranche”) matura e diviene esercitabile a partire dallo stesso giorno dell’anno solare successivo alla Seconda Data di Maturazione (la “Terza Data di Maturazione”).
 - 7.4 Il residuo 25 % delle Opzioni attribuite al Partecipante (la “Quarta Tranche”) matura e diviene esercitabile a partire dallo stesso giorno dell’anno solare successivo alla Terza Data di Maturazione (la “Quarta Data di Maturazione”).
 - 7.5 Ciascuna delle tranches di cui ai precedenti paragrafi del presente articolo, una volta intervenuta la rispettiva data di maturazione, è esercitabile, a facoltà del Partecipante, anche unitamente ad altre tranches a quella data eventualmente maturate e non ancora esercitate, comunque nell’ambito di uno dei periodi compresi tra (i) il 9 ed il 24 maggio o (ii) il 13 ed il 28 novembre di ciascun anno (i “Periodi di Esercizio”) successivi a tale data o ad eventuali successive date di maturazione relative alla medesima attribuzione di Opzioni.
 - 7.6 Le tranches maturate e non ancora esercitate successivamente alla Quarta Data di Maturazione potranno essere esercitate entro e non oltre l’ultimo giorno del Periodo di Esercizio in corso o successivo al quinto anniversario della Data di Attribuzione (la “Data di Scadenza”).
 - 7.7 Indipendentemente dal momento di esercizio, le Opzioni sono esercitabili, in relazione a ciascuna tranche, solo per la totalità delle Opzioni che compongono la tranche medesima. In caso di mancato regolare esercizio per l’intera tranche, ivi compreso il mancato versamento dell’intero Prezzo di Esercizio ad essa relativo, tale esercizio sarà considerato come non avvenuto in relazione all’intera stessa tranche.

8. CONDIZIONE PER LA MATURAZIONE E L'ESERCIZIO DELLE OPZIONI

La maturazione delle singole tranches di Opzioni di cui al precedente Articolo 8, paragrafi 1, 2, 3 e 4 e, quindi, la facoltà di esercizio delle Opzioni relative a dette tranches è subordinata alla condizione che l'“utile netto” risultante dal bilancio consolidato del Gruppo relativo a ciascun esercizio sociale antecedente la data di maturazione delle singole tranches di Opzioni indicate all'art. 8 che precede risulti non inferiore all'importo che il Consiglio determinerà, in sede di attribuzione delle Opzioni stesse, con riferimento al risultato che nel piano pluriennale é previsto in ciascuno degli esercizi interessati, (l'“Obiettivo”).

Il Consiglio in sede di approvazione del budget annuale avrà facoltà di adeguare l'Obiettivo a eventuali modifiche dei piani di sviluppo aziendale.

Si precisa che l'attribuzione delle Opzioni da parte del Consiglio non potrà che avere luogo nel primo semestre dell'esercizio sociale e che la Prima Data di Maturazione non potrà che essere stabilita nel corso degli esercizi sociali successivi a quello in cui le Opzioni vengono attribuite.

9. GODIMENTO DELLE AZIONI

Le Azioni sottoscritte/acquistate da un Partecipante a seguito dell'esercizio di una o più Tranches hanno godimento a partire dall'inizio dell'anno di esercizio in cui si è verificata la sottoscrizione/acquisto, fermo restando che il godimento si estende anche a tutti gli utili di esercizi precedenti non ancora deliberati e distribuiti alla data di sottoscrizione/acquisto delle Azioni.

Le Azioni vengono messe a disposizione del Partecipante, appena possibile da un punto di vista amministrativo, conformemente alle istruzioni specificate dal Partecipante nella Comunicazione di Esercizio.

Publicità dei corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi della revisione

Euro (migliaia)

| Tipologia di servizi | Soggetto che ha erogato il servizio | Destinatario | Compensi |
|----------------------|-------------------------------------|---------------------|----------|
| Revisione contabile | Revisore della Capogruppo | Società Capogruppo | 100.300 |
| Revisione contabile | Revisore della Capogruppo | Società controllate | 39.485 |
| Revisione contabile | Rete del revisore della Capogruppo | Società controllate | 215.790 |

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 81-ter
DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE
MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

- I sottoscritti Giovanni Recordati in qualità di Amministratore Delegato e Fritz Squindo, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Recordati S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso del 2007.
- Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007:
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards così come adottati dall'Unione Europea con regolamento 1725/2003 e successive modifiche e integrazioni, nonché dal D.Lgs. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Milano, 5 marzo 2008

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Giovanni Recordati

Fritz Squindo