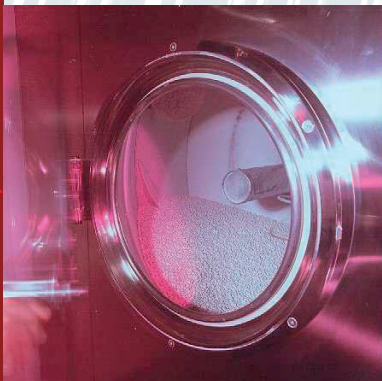


RELAZIONE

TERZO TRIMESTRE  
2007



*Recordati (Reuters RECI.MI, Bloomberg REC IM), fondata nel 1926, è un gruppo farmaceutico europeo, quotato alla Borsa Italiana, (ISIN IT 0003828271) che si dedica alla ricerca, allo sviluppo, alla produzione e alla commercializzazione di prodotti farmaceutici e di chimica farmaceutica con sede a Milano ed attività operative nei principali paesi europei.*

## IN SINTESI PRIMI NOVE MESI 2007

- » RICAVI € 466,4 MILIONI, IN CRESCITA DEL 6,1%, CON VENDITE INTERNAZIONALI IN CRESCITA DELL'11,9%
- » UTILE OPERATIVO € 100,9 MILIONI, IN CRESCITA DEL 9,7%
- » UTILE NETTO € 64,0 MILIONI, IN CRESCITA DEL 14,5%
- » ACCORDO PER L'ACQUISIZIONE DI ORPHAN EUROPE
- » LANCIO DI ZANIPRESS® (ASSOCIAZIONE FISSA DI LERCANIDIPINA ED ENALAPRIL) IN GERMANIA, NUOVI ACCORDI DI CO-MARKETING
- » ZANIDIP® IN IRLANDA E LERCADIP® IN GRECIA ORA COMMERCIALIZZATI DALLE NOSTRE FILIALI

### PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2007	% su Ricavi	Primi nove mesi 2006	% su Ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	466.407	100,0	439.566	100,0	26.841	6,1
EBITDA <sup>(1)</sup>	120.640	25,9	109.693	25,0	10.947	10,0
Utile operativo	100.897	21,6	91.985	20,9	8.912	9,7
Utile netto	64.037	13,7	55.922	12,7	8.115	14,5
	<b>30 Settembre 2007</b>		<b>31 Dicembre 2006</b>			
Posizione finanziaria netta <sup>(2)</sup>	22.341		22.363		(22)	(0,1)
Patrimonio netto	367.846		366.802		1.044	0,3

<sup>(1)</sup> Utile operative prima degli ammortamenti.  
<sup>(2)</sup> Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, al netto dei debiti verso banche e dei finanziamenti a medio/lungo termine, inclusa la valutazione al fair value degli strumenti derivati di copertura (fair value hedge).

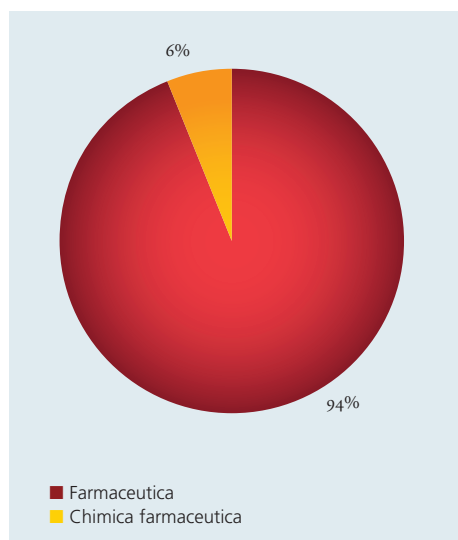
## I RICAVI INTERNAZIONALI TRAINANO LA CRESCITA

Nei primi nove mesi 2007 i ricavi consolidati sono pari a € 466,4 milioni, in incremento del 6,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 440,4 milioni, in incremento del 7,4% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente grazie al consolidamento delle nuove società acquisite in Portogallo che hanno realizzato vendite di € 32,6 milioni. Escludendo le nuove attività le vendite sarebbero sostanzialmente stabili (-0,5%) sia per l'effetto prezzo negativo, soprattutto in Italia, sia per una riduzione dei volumi, in particolare in Spagna per la cessazione del contratto di licenza di Ulcotena® (pantoprazolo). Le vendite della chimica farmaceutica sono in contrazione del 12,0%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 26,0 milioni, sono in contrazione del 12,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

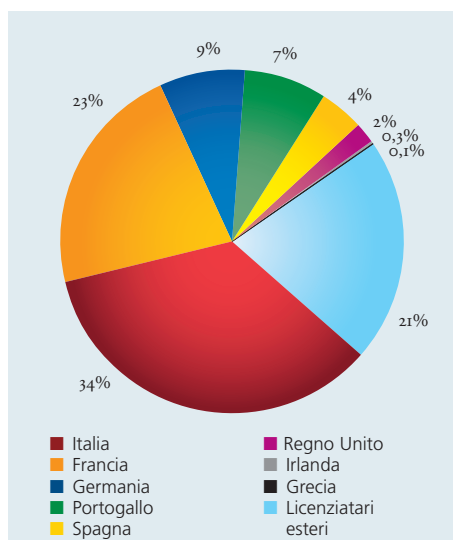
I ricavi netti del terzo trimestre 2007 sono pari a € 145,9 milioni, con un incremento del 13,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 139,1 milioni, in incremento del 15,3% rispetto al terzo trimestre del 2006 e comprendono le nuove società portoghesi che hanno realizzato vendite pari a € 9,3 milioni. Escludendo le nuove attività le vendite sarebbero aumentate del 7,5%. Le vendite della chimica farmaceutica sono pari a € 6,8 milioni, in contrazione del 12,6%.

I ricavi internazionali passano da € 280,0 milioni a € 313,3 milioni, in incremento del 11,9%, nei primi nove mesi 2007 e rappresentano il 67,2% del totale.

### COMPOSIZIONE DEI RICAVI TOTALI:



### ATTIVITÀ FARMACEUTICHE:



## FONTI DI CRESCITA

<i>Variazioni in % delle vendite</i>	Effetto Volume	Effetto Prezzo	Effetto Cambio	Totale Variazione
Farmaceutica	9,8	(2,2)	(0,2)	7,4
Chimica farmaceutica	(4,7)	(3,5)	(3,8)	(12,0)
<b>Totale</b>	<b>8,9</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>6,1</b>

## COMPOSIZIONE DEI RICAVI

<i>€ (migliaia)</i>	Primi nove mesi 2007	Primi nove mesi 2006	Variazione	Variazione %
Farmaceutica Italia	151.164	157.244	(6.080)	(3,9)
Farmaceutica Francia	100.518	98.900	1.618	1,6
Farmaceutica Germania	38.270	36.537	1.733	4,7
Farmaceutica Portogallo	32.628	-	32.628	n.s.
Farmaceutica Spagna	16.690	24.042	(7.352)	(30,6)
Farmaceutica Regno Unito	8.532	7.693	839	10,9
Farmaceutica Irlanda	1.203	-	1.203	n.s.
Farmaceutica Grecia	402	-	402	n.s.
Licenziatari esteri	90.971	85.575	5.396	6,3
Farmaceutica	440.378	409.991	30.387	7,4
Chimica farmaceutica	26.029	29.575	(3.546)	(12,0)
<b>TOTALE</b>	<b>466.407</b>	<b>439.566</b>	<b>26.841</b>	<b>6,1</b>

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

Zanidip® (lercanidipina), calcioantagonista antiipertensivo originale, è venduto direttamente dalle nostre organizzazioni commerciali nei cinque principali mercati europei ed anche, da quest'anno, in Irlanda ed in Grecia. Negli altri paesi il prodotto è venduto tramite i nostri licenziatari.

## VENDITE DI LERCANIDIPINA

<i>€ (migliaia)</i>	Primi nove mesi 2007	Primi nove mesi 2006	Variazione	Variazione %
Italia	32.048	32.959	(911)	(2,8)
Francia	31.684	27.695	3.989	14,4
Regno Unito	8.336	7.693	643	8,4
Spagna	5.705	6.218	(513)	(8,3)
Germania	4.597	2.275	2.322	102,1
Altri*	3.282	1.112	2.170	195,1
Vendite dirette	85.652	77.952	7.700	9,9
Vendite ai licenziatari	53.491	55.582	(2.091)	(3,8)
<b>Totale</b>	<b>139.143</b>	<b>133.534</b>	<b>5.609</b>	<b>4,2</b>

\* Comprendono le vendite all'estero di Bouchara Recordati per € 1,7 milioni nel 2007 e € 1,1 milioni nel 2006, le vendite in Irlanda per € 1,2 milioni effettuate a partire dal 1 gennaio 2007 e le vendite in Grecia per € 0,4 milioni effettuate a partire da aprile 2007.

In Italia le vendite di Zanedip® e di Lercadip®, i nostri due marchi di lercanidipina, diminuiscono del 2,8% per le riduzioni di prezzo imposte nel 2006. In Francia Zanidip® continua a confermarsi un prodotto di grande successo registrando una crescita delle vendite del 14,4%. Nel Regno Unito Zanidip® realizza vendite per € 8,3 milioni, in crescita dell'8,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In Spagna le vendite sono in temporanea contrazione rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente essenzialmente per una diversa politica commerciale. In Germania Merckle Recordati, che ha iniziato la commercializzazione di Corifeo® (lercanidipina) nel mese di maggio 2006 e ha lanciato Zanipress® (lercanidipina + enalapril) a fine aprile 2007, ha realizzato complessivamente vendite pari a € 4,6 milioni. A partire dal mese di gennaio lercanidipina è promossa direttamente da una nostra organizzazione commerciale anche in Irlanda e dal mese di aprile in Grecia.

Le vendite ai licenziatari sono in leggera flessione sia per il riacquisto dei diritti in alcuni paesi, dove il prodotto è ora venduto direttamente da noi, sia per la riduzione di prezzo del prodotto in Germania. Ad oggi lercanidipina è commercializzata in 85 paesi e la nuova formulazione da 20 mg è stata lanciata in 31 di questi.

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche (compresa lercanidipina) diminuiscono del 3,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Questa contrazione è dovuta all'effetto prezzo negativo (€ 7,8 milioni) per i provvedimenti introdotti a luglio e ottobre dell'anno scorso. Tra i principali prodotti segnaliamo Entact® (escitalopram), antidepressivo in licenza da Lundbeck, con vendite sostanzialmente stabili rispetto al 2006 nonostante l'effetto prezzo negativo. Sono invece in riduzione le vendite di Peptazol® (pantoprazolo) che risentono di una generale contrazione delle vendite dei prodotti della classe degli inibitori della pompa protonica. È positivo lo sviluppo delle vendite dei nuovi prodotti Rextat® e Lovinacor®, a base di lovastatina.

Le vendite realizzate in Francia crescono dell'1,6% rispetto ai primi nove mesi del 2006. La riduzione delle vendite di Exomuc e della linea dei prodotti Hexa, a seguito della loro esclusione dalla rimborsabilità a partire dal mese di marzo 2006, è stata compensata dalla crescita delle vendite di tutti gli altri principali prodotti.

Le vendite in Portogallo delle nostre nuove consociate sono di € 32,6 milioni con un buon andamento di tutti i principali prodotti del listino.

Le vendite in Germania della consociata Merckle Recordati sono di € 38,3 milioni, in incremento del 4,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel mese di aprile è stato lanciato Zanipress®, il nostro nuovo farmaco antiipertensivo costituito da un'associazione fissa di lercanidipina ed enalapril.

In Spagna le vendite sono in forte contrazione (-30,6%) principalmente per la cessazione del contratto di licenza con Altana di Ulcotenal® (pantoprazolo), avvenuta nel mese di aprile 2006.

Le vendite nel Regno Unito della consociata Recordati Pharmaceuticals sono di € 8,5 milioni e si riferiscono principalmente a Zanidip® (lercanidipina). Nel mese di gennaio è iniziata la commercializzazione di Tradorec XL®, nuova formulazione di tramadolo.

Le vendite in Irlanda sono pari a € 1,2 milioni e sono rappresentate esclusivamente da quelle di Zanidip® che, a partire dal 1 gennaio 2007, è commercializzato direttamente dalla nostra organizzazione di vendita a seguito della cessazione dell'accordo con il precedente licenziatario.

Nel mese di aprile la consociata Recordati Hellas ha iniziato la commercializzazione di Lercadip® (lercanidipina) in Grecia nei due dosaggi da 10 e 20 mg realizzando vendite per € 0,4 milioni.

Le vendite ai licenziatari esteri crescono del 6,3% per lo sviluppo delle vendite all'estero di Bouchara Recordati.

## INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

A fine settembre è stato siglato un accordo per l'acquisizione di Orphan Europe, una primaria società farmaceutica europea con sede a Parigi dedicata allo sviluppo, la registrazione, la commercializzazione e la distribuzione di farmaci unici per la cura di malattie rare e orfane. Orphan Europe ha circa 120 dipendenti, filiali in nove paesi europei, negli Emirati Arabi Uniti e uffici di rappresentanza in altri sette paesi. Nel 2006 ha realizzato vendite per € 40 milioni e un utile operativo di € 7,6 milioni. La sua posizione finanziaria netta è positiva. Il prezzo che sarà corrisposto al *closing*, previsto entro la fine del 2007, è di € 135 milioni.

Orphan Europe commercializza dieci prodotti per il trattamento di malattie prevalentemente croniche e potenzialmente fatali e ha in sviluppo altri interessanti prodotti. È uno dei pochi specialisti europei nelle aree della neonatologia, della pediatria e delle disfunzioni metaboliche rare. La società ha sviluppato un sistema di distribuzione unico che, dalla sede di Parigi, raggiunge direttamente i pazienti in tutta l'Unione Europea e in molti altri paesi del mondo. Oltre 50 specialisti con un alto livello di formazione operano in 17 paesi e collaborano con un gruppo centrale di supporto scientifico, con i medici e altri operatori sanitari, nonché con le associazioni di pazienti e loro familiari, per migliorare il livello di conoscenza e consapevolezza delle malattie rare. Inoltre fa parte del gruppo la Orphan Europe Academy che è dedicata ai medici specialisti ai quali permette di condividere ed incrementare le proprie conoscenze, sviluppare nuove idee e rafforzare la collaborazione scientifica nel settore delle malattie rare.

Il settore dei farmaci orfani è un mercato di nicchia con un significativo potenziale di crescita. Si stima esistano da 6.000 a 8.000 malattie rare ma solo alcune di esse sono attualmente trattate con farmaci. L'identificazione e la consapevolezza di nuove malattie rare è in costante aumento e i continui progressi della scienza migliorano le possibilità di diagnosticare più precocemente queste malattie e sviluppare terapie adeguate. Le autorità sanitarie in molti paesi sono sensibili alle necessità dei pazienti con malattie rare anche per l'evidente valenza sociale del problema.

L'acquisizione di Orphan Europe si sposa bene con la strategia di Recordati di espansione in nuovi mercati e di rafforzamento della pipeline di prodotti. Lo sviluppo di Stanate® e Infasurf®, due nuovi prodotti per la neonatologia ottenuti in licenza, potrà beneficiare dell'esperienza di questo gruppo altamente specializzato. Orphan Europe rappresenta inoltre un'opportunità per rafforzare le nostre capacità di ricerca e sviluppo e per stabilire rapporti ancora più fattivi con il mondo accademico e della ricerca scientifica.



Zanipress®, il nostro nuovo farmaco antiipertensivo costituito da un'associazione fissa di lercanidipina ed enalapril è stato lanciato in Germania nel mese di aprile dalla nostra consociata Merckle Recordati, e con il marchio Zaneril® da Meda, società farmaceutica internazionale con la quale è stato siglato un accordo non-esclusivo di co-marketing nel mese di febbraio. A fine luglio è stata concessa a Meda la licenza per la commercializzazione di questo prodotto anche in Spagna. Inoltre, a fine settembre, è stato esteso il contratto di licenza con Berlin Chemie (gruppo Menarini), che già commercializza con successo lercanidipina sul mercato tedesco con il marchio Carmen®, anche alla nuova specialità associata che sarà lanciata in ottobre con il marchio Carmen ACE®.

Nel mese di gennaio è iniziata l'attività commerciale nella Repubblica di Irlanda dove Zanidip® (lercanidipina) è ora promosso direttamente dalla consociata Recordati Ireland in seguito alla cessazione dell'accordo di licenza con il precedente licenziatario. Inoltre, in aprile è iniziata l'attività commerciale della nostra consociata greca Recordati Hellas con il lancio di Lercadip® (lercanidipina) nei due dosaggi da 10 e 20mg.

A settembre si è conclusa la sezione in doppio cieco dello studio clinico di fase III su silodosina, in licenza da Kissei. Silodosina è un nuovo antagonista selettivo del recettore alfa-1A indicato per il trattamento sintomatico dell'ipertrofia prostatica benigna, una patologia che affligge milioni di uomini nel mondo. I suoi sintomi, che si manifestano come disturbi della minzione, possono causare una significativa riduzione nella qualità della vita. Lo studio è stato condotto in 11 paesi europei. Sono stati arruolati 1128 pazienti (977 randomizzati) in 70 centri clinici. L'obiettivo dello studio era dimostrare, per tutti i parametri, la superiorità di silodosina rispetto al placebo, oltre alla non-inferiorità verso tamsulosina, dopo 12 settimane di trattamento. 8mg di silodosina somministrati una volta al giorno sono risultati significativamente superiori al placebo in tutti i parametri valutati e i punteggi sono sempre stati uguali o superiori a quelli rilevati con la tamsulosina. Non ci sono stati problemi legati alla sicurezza del trattamento. La frequenza delle interruzioni del trattamento dovute ad effetti collaterali è stata bassa ed è risultata sostanzialmente uguale tra i vari gruppi. Il farmaco è già commercializzato in Giappone e ha completato studi di fase III negli Stati Uniti. Recordati sta finalizzando la sezione a lungo termine dello studio clinico con l'obiettivo di presentare richiesta di autorizzazione in Europa, e negli altri paesi extra europei per i quali ha la licenza, entro la fine del 2008.

A fine maggio Jaba Recordati ha ceduto a Clintex Produtos Farmacêuticos S.A. il contratto di locazione industriale del sito produttivo di Loures, Portogallo, insieme alle attività di produzione farmaceutica per conto terzi ad esso collegate, per un corrispettivo di € 1,8 milioni che comprende anche il valore delle giacenze.

## REDDITIVITÀ IN MIGLIORAMENTO

Riportiamo le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto al primo semestre del 2006.

### CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2007	% su Ricavi	Primi nove mesi 2007	% su Ricavi	Primi nove mesi 2006	% su Ricavi	Variaz.	Variaz. %
<b>Ricavi netti</b>	<b>145.909</b>	<b>100,0</b>	<b>466.407</b>	<b>100,0</b>	<b>439.566</b>	<b>100,0</b>	<b>26.841</b>	<b>6,1</b>
Costo del venduto	(47.094)	(32,3)	(150.452)	(32,3)	(144.823)	(32,9)	(5.629)	3,9
<b>Utile lordo</b>	<b>98.815</b>	<b>67,7</b>	<b>315.955</b>	<b>67,7</b>	<b>294.743</b>	<b>67,1</b>	<b>21.212</b>	<b>7,2</b>
Spese di vendita	(47.089)	(32,3)	(150.955)	(32,4)	(147.463)	(33,5)	(3.492)	2,4
Spese di ricerca e sviluppo	(11.856)	(8,1)	(36.867)	(7,9)	(34.140)	(7,8)	(2.727)	8,0
Spese generali e amministrative	(7.422)	(5,1)	(24.667)	(5,3)	(20.256)	(4,6)	(4.411)	21,8
Altri (oneri)/proventi	(1.179)	(0,8)	(2.569)	(0,6)	(899)	(0,2)	(1.670)	185,8
<b>Utile operativo</b>	<b>31.269</b>	<b>21,4</b>	<b>100.897</b>	<b>21,6</b>	<b>91.985</b>	<b>20,9</b>	<b>8.912</b>	<b>9,7</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(2.229)	(1,5)	(3.127)	(0,7)	(1.805)	(0,4)	(1.322)	73,2
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>29.040</b>	<b>19,9</b>	<b>97.770</b>	<b>21,0</b>	<b>90.180</b>	<b>20,5</b>	<b>7.590</b>	<b>8,4</b>
Imposte	(9.938)	(6,8)	(33.733)	(7,2)	(34.258)	(7,8)	525	(1,5)
<b>Utile netto di Gruppo</b>	<b>19.102</b>	<b>13,1</b>	<b>64.037</b>	<b>13,7</b>	<b>55.922</b>	<b>12,7</b>	<b>8.115</b>	<b>14,5</b>

L'utile lordo è di € 316,0 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 67,7%, in miglioramento rispetto a quella dei primi nove mesi del 2006 per un più favorevole mix di prodotti.

Le spese di vendita sono in leggero aumento (+2,4%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre la loro incidenza sulle vendite è in calo scendendo dal 33,5% al 32,4%. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 36,9 milioni in crescita dell'8,0% soprattutto per l'avanzamento degli studi clinici dei prodotti in sviluppo. Le spese generali e amministrative sono in crescita anche per la diversa attribuzione dei costi di direzione di alcune consociate, precedentemente classificati come spese di vendita. Gli altri oneri includono un importo di € 2,6 milioni per il contributo da versare

all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati per il periodo marzo 2007 - febbraio 2008. L'importo è calcolato sulle vendite di questi prodotti realizzate nel corso del 2006 ed è ripartito nel periodo di competenza..

L'utile operativo, pari a € 100,9 milioni, cresce del 9,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e migliora la sua incidenza sulle vendite raggiungendo il 21,6% delle stesse grazie al miglioramento dell'utile lordo e al contenimento delle spese di vendita.

Gli oneri finanziari netti sono di € 3,1 milioni (€ 1,8 milioni nello stesso periodo del 2006) in significativo aumento rispetto al periodo precedente 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. L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 34,5%, in netto miglioramento rispetto al 2006.

L'utile netto, pari a € 64,0 milioni, cresce del 14,5%, in misura superiore alla redditività operativa per la minore incidenza degli oneri fiscali.

## CONTINUA GENERAZIONE DI CASSA

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

€ (migliaia)	30 Settembre 2007	31 Dicembre 2006	Variazione	Variazione %
Disponibilità liquide e investimenti finanziari a breve termine	114.903	145.029	(30.126)	(20,8)
Debiti a breve verso banche	(4.058)	(14.574)	10.516	(72,2)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(3.354)	(20.446)	17.092	(83,6)
Posizione finanziaria a breve	107.491	110.009	(2.518)	(2,3)
Finanziamenti a medio/lungo termine <sup>(1)</sup>	(85.150)	(87.646)	2.496	(2,8)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>22.341</b>	<b>22.363</b>	<b>(22)</b>	<b>(0,1)</b>

<sup>(1)</sup> Inclusa la valutazione al fair value degli strumenti derivati di copertura (fair value hedge).

La posizione finanziaria netta al 30 settembre è positiva ed in linea con quella al 31 dicembre 2006. Nel secondo trimestre sono stati pagati dividendi per € 37,0 milioni e nel terzo sono state acquistate azioni proprie per un esborso di € 29,9 milioni. I nuovi investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati pari a € 5,1 milioni e quelli in attività immateriali a € 2,4 milioni. Il capitale circolante netto è aumentato di € 5,6 milioni per una diminuzione delle passività correnti. Per ulteriori informazioni rimandiamo ai prospetti di bilancio e alle note esplicative.

# BILANCIO CONSOLIDATO

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO  
 AL 30 SETTEMBRE 2007

## CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2007	Primi nove mesi 2006
<b>Ricavi netti</b>	<b>466.407</b>	<b>439.566</b>
Costo del venduto	(150.452)	(144.823)
<b>Utile lordo</b>	<b>315.955</b>	<b>294.743</b>
Spese di vendita	(150.955)	(147.463)
Spese di ricerca e sviluppo	(36.867)	(34.140)
Spese generali e amministrative	(24.667)	(20.256)
Altri (oneri)/proventi	(2.569)	(899)
<b>Utile operativo</b>	<b>100.897</b>	<b>91.985</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(3.127)	(1.805)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>97.770</b>	<b>90.180</b>
Imposte	(33.733)	(34.258)
Risultato netto di terzi	0	0
<b>Utile netto di Gruppo</b>	<b>64.037</b>	<b>55.922</b>
<b>Utile netto per azione:</b>		
Base	€ 0,321	€ 0,279
Diluito	€ 0,313	€ 0,271

*L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 199.428.481 per il 2007 e n. 200.195.116 per il 2006. Tali valori non tengono conto delle azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 7.452.602 per il 2007 e a n. 5.405.059 per il 2006.*

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

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2007

## ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 Settembre 2007	31 Dicembre 2006
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	66.436	71.916
Attività immateriali	85.272	92.490
Avviamento	130.228	129.771
Altre partecipazioni e titoli	511	696
Crediti	1.110	1.268
Attività fiscali differite	20.504	18.798
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>304.061</b>	<b>314.939</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze di magazzino	78.227	74.670
Crediti commerciali	115.721	123.418
Altri crediti	8.665	11.002
Altre attività correnti	4.089	1.789
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	114.903	145.029
<b>Totale attività correnti</b>	<b>321.605</b>	<b>355.908</b>
<b>Totale attività</b>	<b>625.666</b>	<b>670.847</b>

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE  
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2007

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	30 Settembre 2007	31 Dicembre 2006
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	25.926	25.802
Riserva sovrapprezzo azioni	77.092	73.165
Azioni proprie	(60.200)	(30.653)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(267)	(1.081)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(1.756)	336
Altre riserve	25.274	24.926
Utili indivisi	237.740	200.276
Utile d'esercizio	64.037	74.031
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>367.846</b>	<b>366.802</b>
Patrimonio netto di terzi	0	0
<b>Patrimonio netto</b>	<b>367.846</b>	<b>366.802</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti	77.787	83.697
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	22.093	22.587
Passività per imposte differite	9.982	9.402
Altri debiti	0	5.645
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>109.862</b>	<b>121.331</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	64.106	71.537
Altri debiti	33.496	32.159
Debiti tributari	22.607	22.076
Altre passività correnti	385	413
Fondi per rischi e oneri	12.322	16.479
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> ( <i>cash flow hedge</i> )	267	1.081
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> ( <i>fair value hedge</i> )	7.363	3.949
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	3.354	20.446
Debiti verso banche e altri	4.058	14.574
<b>Totale passività correnti</b>	<b>147.958</b>	<b>182.714</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>625.666</b>	<b>670.847</b>

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

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva Sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di conversione	Altre riserve	Utili indivisi	Utile di periodo	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	25.631	67.664	(20.410)	(3.158)	1.824	23.485	162.718*	64.543	322.297
Ripartizione dell'utile 2005:									
- Dividendi distribuiti								(27.534)	(27.534)
- Utili indivisi							37.009	(37.009)	
Aumento capitale sociale	146	4.692							4.838
Utile del periodo								55.922	55.922
Acquisto azioni proprie			(10.243)						(10.243)
Valutazione strumenti di copertura				1.503					1.503
Variazione per principi IAS/IFRS						573	414		987
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera					(1.047)				(1.047)
<b>Saldo al 30 settembre 2006</b>	25.777	72.356	(30.653)	(1.655)	777	24.058	200.141*	55.922	346.723
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	25.802	73.165	(30.653)	(1.081)	336	24.926	200.276	74.031	366.802
Ripartizione dell'utile 2006:									
- Dividendi distribuiti								(36.956)	(36.956)
- Utili indivisi							37.075	(37.075)	
Aumento capitale sociale	124	3.927							4.051
Utile del periodo								64.037	64.037
Vendita azioni proprie			(29.547)					(8)	(29.555)
Valutazione strumenti di copertura				814					814
Variazione per principi IAS/IFRS						348	410		758
Altre variazioni							(13)		(13)
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera					(2.092)				(2.092)
<b>Saldo al 30 settembre 2007</b>	25.926	77.092	(60.200)	(267)	(1.756)	25.274	237.740	64.037	367.846

\* *Rideterminati come richiesto dai principi contabili IAS/IFRS*



RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE  
 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO  
 PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2007

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2007	Primi nove mesi 2006
<b>Attività di gestione</b>		
<b>Cash flow</b>		
Utile di gruppo e di terzi	64.037	55.922
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	10.159	9.085
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	9.584	8.623
<b>Totale cash flow</b>	<b>83.780</b>	<b>73.630</b>
Variazione imposte anticipate	(1.706)	(4.386)
Tattamento di fine rapporto e altri:		
Accantonamenti	1.412	2.261
Pagamenti	(1.906)	(1.821)
Altre passività non correnti, accantonamenti/(utilizzi)	(5.065)	(5.381)
	<b>76.515</b>	<b>64.303</b>
<b>Capitale circolante</b>		
Variazione crediti verso clienti e altri	10.034	17.298
Variazione rimanenze di magazzino	(3.557)	(1.647)
Variazione altre attività correnti	(2.300)	(1)
Variazione debiti verso fornitori e altri	(6.094)	(29.224)
Variazione debiti tributari	531	18.920
Variazione altre passività correnti	(28)	114
Variazione fondi per rischi e oneri	(4.157)	5.558
<b>Variazione capitale circolante</b>	<b>(5.571)</b>	<b>11.018</b>
<b>Disponibilità generate dall'attività di gestione</b>	<b>70.944</b>	<b>75.321</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Disinvestimenti/(investimenti) netti in immobilizzazioni tecniche	(4.679)	(5.060)
Disinvestimenti/(investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali	(2.366)	(12.013)
Acquisto partecipazioni di controllo	(457)**	0
Acquisto partecipazioni	185	0
Variazione crediti immobilizzati	158	71
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(7.159)</b>	<b>(17.002)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Finanziamenti a medio/lungo termine ricevuti	8	0
Aumento capitale sociale	124	146
Aumento riserva sovrapprezzo azioni	3.927	4.692
Variazione patrimonio netto per azioni proprie	(29.555)	(10.243)
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	758	987
Altre variazioni patrimonio netto	(13)	0
Trasferimento alle passività a breve della quota corrente dei finanziamenti	(2.504)	(19.590)
Variazione quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(17.092)	(2.029)
Dividendi distribuiti	(36.956)	(27.534)
Cessione stabilimento di chimica farmaceutica	0	12.634
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(2.092)	(1.047)
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(83.395)</b>	<b>(41.984)</b>
<b>Variazione della posizione finanziaria a breve</b>	<b>(19.610)</b>	<b>16.335</b>
Posizione finanziaria a breve iniziale *	130.455	156.765
Posizione finanziaria a breve finale *	110.845	173.100
* Comprende gli investimenti finanziari a breve termine e le disponibilità liquide, al netto dei debiti correnti verso banche e altri non relativi a finanziamenti a medio/lungo termine.		
** Maggior valore corrisposto per l'acquisizione del Gruppo Jaba, classificato come Avviamento.		

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2007

## 1. GENERALE

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2007 include la Capogruppo Recordati S.p.A. e tutte le società da essa controllate. Nell'allegato n. 1 vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento, i loro rapporti di partecipazione e l'attività da esse svolta. Nei primi nove mesi del 2007 l'area di consolidamento non ha subito variazioni, ma con effetto 1 gennaio sono stati consolidati i risultati economici delle società portoghesi acquisite a fine 2006, il cui consolidamento al 31 dicembre 2006 era stato limitato ai valori patrimoniali. La contabilizzazione di tale acquisizione è ancora in via provvisoria come consentito dal principio contabile IFRS 3.

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

## 2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento emittenti n. 11971, come modificato, da ultimo, dalla Delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, la relazione per i primi nove mesi dell'esercizio è stata predisposta secondo quanto richiesto dal principio contabile internazionale concernente l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) ed è stata redatta utilizzando i principi di valutazione, misurazione ed esposizione stabiliti dagli IAS/IFRS, stessi principi e criteri già adottati ai fini della redazione del bilancio consolidato al 30 settembre 2006 e al 31 dicembre 2006.

### 3. RICAVI NETTI

Nei primi nove mesi del 2007 ammontano a € 466,4 milioni (€ 439,6 milioni nello stesso periodo del 2006) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2007	Primi nove mesi 2006	Variazione 2007/2006
Vendite nette	460.548	435.325	25.223
Royalties	1.971	1.111	860
Up-front payments	2.270	872	1.398
Altri ricavi	1.618	2.258	(640)
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>466.407</b>	<b>439.566</b>	<b>26.841</b>

### 4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi dei primi nove mesi del 2007 sono complessivamente pari a € 365,5 milioni, in leggero aumento rispetto a € 347,6 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione. Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 122,6 milioni e comprende € 0,8 milioni di costo per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 19,7 milioni, in incremento di € 2,0 milioni rispetto allo stesso periodo del 2006.

Gli altri oneri operativi includono un importo di € 2,6 milioni per il contributo da versare 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 (vedi nota n. 14). Sono anche inclusi € 1,0 milioni per costi legati alla ristrutturazione delle attività commerciali.

Tra i proventi operativi è classificato il provento di € 1,1 milioni relativo alla cessione da parte di Jaba Recordati S.A. a Clintex Produtos Farmacêuticos S.A. del contratto di locazione industriale del sito produttivo di Loures in Portogallo e delle attività di produzione farmaceutica per conto terzi ad esso collegate.

## 5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nei primi nove mesi del 2007 e nello stesso periodo del 2006 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 3,1 milioni e per € 1,8 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2007	Primi nove mesi 2006	Variazione 2007/2006
Utili/(perdite) di cambio	(259)	(249)	(10)
Interessi passive su finanziamenti	(3.856)	(4.097)	241
Proventi netti su posizioni a breve termine	1.583	3.159	(1.576)
Costo finanziario IAS 19	(595)	(618)	23
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	(3.415)	(4.161)	746
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	3.415	4.161	(746)
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(3.127)</b>	<b>(1.805)</b>	<b>(1.322)</b>

I proventi netti su posizioni a breve termine si sono ridotti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, 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.

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

## 6. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.06	56.741	161.456	33.788	1.960	253.945
Incrementi	137	956	600	3.418	5.111
Disinvestimenti	(35)	(147)	(272)	(32)	(486)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	434	417	206	(1.343)	(286)
<b>Saldo al 30.09.07</b>	<b>57.277</b>	<b>162.682</b>	<b>34.322</b>	<b>4.003</b>	<b>258.284</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.06	27.616	125.119	29.294	0	182.029
Ammortamenti dell'anno	1.588	6.953	1.618	0	10.159
Disinvestimenti	(3)	(87)	(244)	0	(334)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	(6)	0	(6)
<b>Saldo al 30.09.07</b>	<b>29.201</b>	<b>131.985</b>	<b>30.662</b>	<b>0</b>	<b>191.848</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>Al 30 settembre 2007</b>	<b>28.076</b>	<b>30.697</b>	<b>3.660</b>	<b>4.003</b>	<b>66.436</b>
Al 31 dicembre 2006	29.125	36.337	4.494	1.960	71.916

Gli incrementi del periodo, pari a € 5,1 milioni, si riferiscono principalmente a investimenti effettuati dalla Capogruppo nella sede di Milano e nello stabilimento di Campoverde di Aprilia.

## 7. ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.06	67.713	76.077	14.228	3.983	162.001
Incrementi	0	1.972	84	305	2.361
Disinvestimenti	0	(65)	0	0	(65)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	128	(10)	(112)	6
<b>Saldo al 30.09.07</b>	<b>67.713</b>	<b>78.112</b>	<b>14.302</b>	<b>4.176</b>	<b>164.303</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.06	29.733	27.692	12.086	0	69.511
Ammortamenti del periodo	3.521	5.183	880	0	9.584
Disinvestimenti	0	(21)	0	0	(21)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	(38)	(5)	0	(43)
<b>Saldo al 30.09.07</b>	<b>33.254</b>	<b>32.816</b>	<b>12.961</b>	<b>0</b>	<b>79.031</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>Al 30 settembre 2007</b>	<b>34.459</b>	<b>45.296</b>	<b>1.341</b>	<b>4.176</b>	<b>85.272</b>
Al 31 dicembre 2006	37.980	48.385	2.142	3.983	92.490

Gli incrementi del periodo, pari a € 2,4 milioni, si riferiscono principalmente alla sottoscrizione di accordi di licenza, in particolare da parte della consociata Recordati Ireland Ltd. (€ 1,0 milioni).

## 8. AVVIAMENTO

L'avviamento al 30 settembre 2007 ammonta a € 130,2 milioni, in incremento di € 0,5 milioni rispetto alla chiusura dell'esercizio 2006 per un adeguamento del prezzo di acquisizione del Gruppo Jaba. L'avviamento complessivo relativo alle società portoghesi acquisite nell'esercizio 2006 è di € 35,7 milioni e come consentito dai principi contabili è iscritto in via provvisoria.

Come previsto dall'IFRS 3 l'avviamento non viene ammortizzato sistematicamente, ma assoggettato al "test di impairment", il cui risultato non ha evidenziato alcuna perdita di valore.

€ (migliaia)	Avviamento
<b>Valori lordi</b>	
Saldo al 31.12.06	167.435
Variazioni area di consolidamento	457
<b>Saldo al 30.09.07</b>	<b>167.892</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>	
Saldo al 31.12.06	37.664
Variazioni	0
<b>Saldo al 30.09.07</b>	<b>37.664</b>
<b>Valore netto</b>	
<b>Al 30 settembre 2007</b>	<b>130.228</b>
Al 31 dicembre 2006	129.771

## 9. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Rispetto al 31 dicembre 2006 le attività fiscali differite si sono incrementate di € 1,7 milioni, principalmente per le differenze temporanee derivanti dall'eliminazione degli utili non ancora realizzati relativi a vendite infragruppo; le passività fiscali differite sono aumentate di € 0,6 milioni.

## 10. PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2007 è pari a € 367,8 milioni, in incremento di € 1,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2006 per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 64,0 milioni per il risultato del periodo;
- aumento di capitale con sovrapprezzo per un totale di € 4,1 milioni a seguito della sottoscrizione di n. 994.800 nuove azioni ordinarie da parte di dipendenti beneficiari dei piani di *stock option*;
- incremento di € 0,8 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- incremento di € 0,8 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 0,3 milioni per la cessione di n. 57.000 azioni proprie nell'ambito dei piani di *stock option*;
- decremento di € 29,9 milioni per l'acquisto di n. 5.060.464 azioni proprie;
- decremento di € 2,1 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- decremento di € 37,0 milioni per la distribuzione dei dividendi.

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

Al 30 settembre 2007 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2007	Assegnate 2007	Sottoscritte 2007	Annullate e scadute	Quantità 30.9.2007
<b>Data di assegnazione:</b>						
13 novembre 2001	5,2700	271.000	-	(57.000)	0	214.000
30 ottobre 2002	5,1800	445.000	-	(258.800)	0	186.200
14 maggio 2003	3,6775	483.000	-	(309.000)	(42.000)	132.000
7 aprile 2004	3,5750	936.000	-	(326.500)	(84.000)	525.500
27 ottobre 2004	4,0550	1.229.500	-	(100.500)	(84.000)	1.045.000
6 aprile 2006	6,4975	2.610.000	-	0	(235.000)	2.375.000
<b>Totale</b>		<b>5.974.500</b>	<b>-</b>	<b>(1.051.800)</b>	<b>(445.000)</b>	<b>4.477.700</b>

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.

Al 30 settembre 2007 le azioni proprie in portafoglio sono n. 11.658.355, in aumento rispetto a n. 6.654.891 del 31 dicembre 2006, a seguito dell'acquisizione di n. 5.060.464 azioni nel corso del terzo trimestre 2007 e della cessione di n. 57.000 azioni nell'ambito dei piani di *stock options* a favore dei dipendenti. Il costo di acquisto delle azioni proprie in portafoglio è pari a € 60,2 milioni.



## 11. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Complessivamente si sono ridotti di € 23,0 milioni, includendo la valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004. I rimborsi del periodo ammontano a € 19,6 milioni, mentre non vi sono state accensioni di nuovi finanziamenti per importi significativi.

Il prestito obbligazionario emesso da Recordati S.A. (Luxembourg) prevede alcuni *financial covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso. I *covenants* finanziari sono:

- il patrimonio netto consolidato deve essere maggiore della somma di € 170 milioni più il 25% dell'utile netto consolidato annuale a partire dall'esercizio 2004;
- il rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo e oneri finanziari netti (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Durante tutte le rilevazioni trimestrali fino ad oggi compiute a partire dal dicembre 2004, tali parametri sono sempre stati largamente rispettati.

Il prestito obbligazionario 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 *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 30 settembre 2007 una passività di € 7,4 milioni, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *fair value hedge*".

È 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 30 settembre 2007 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 2,85% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 0,3 milioni, è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 16).

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.

I finanziamenti a medio/lungo termine stipulati a tasso variabile pari a € 0,9 milioni sono stati simultaneamente coperti con operazioni di *interest rate swap* (aventi natura di *cash flow hedge*) al fine di eliminare integralmente il rischio di fluttuazione dei tassi d'interesse. La valutazione dei *cash flow hedge* è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto e in contropartita iscritta in un'apposita voce dello stato patrimoniale (vedi nota n. 16). 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.

## **12. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI**

Ammonta a € 22,1 milioni, leggermente inferiore al valore del 31 dicembre 2006.

## **13. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)**

Il complemento di prezzo relativo all'acquisizione di Merckle Recordati per la quota dovuta all'inizio del 2008, che al 31 dicembre 2006 era classificata in questa voce, è stato esposto negli altri debiti all'interno delle passività correnti.

#### 14. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino aumentano di € 3,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2006, in linea con la crescita dei volumi di attività. I crediti commerciali sono diminuiti di € 7,7 milioni e i giorni medi di esposizione risultano pari a 74, in linea con il dato al 31 dicembre 2006. Il saldo al 30 settembre 2007, pari a € 115,7 milioni, è al netto di un fondo di € 6,0 milioni per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso. Gli altri crediti diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2006 di € 2,3 milioni, prevalentemente per una per una riduzione di quelli della Capogruppo.

Le altre attività correnti sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica. Il significativo incremento di € 2,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2006 è principalmente dovuto alla scelta da parte delle società italiane del Gruppo di avvalersi dell'opzione concessa dall'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) di un pagamento forfettizzato in alternativa alla riduzione dei prezzi di alcune specialità farmaceutiche rimborsate dal S.S.N.: nel periodo 1 marzo 2007 - 29 febbraio 2008 sulle vendite di alcuni farmaci viene sospesa la riduzione dei prezzi del 5% decisa lo scorso 27 settembre 2006, in cambio del pagamento del 5% del valore delle vendite realizzate nel 2006. L'onere totale di € 4,5 milioni viene ripartito per il periodo in cui si applica la sospensione della riduzione del prezzo e la quota parte anticipata al 30 settembre 2007 è complessivamente pari a € 1,9 milioni (vedi nota n. 4).

#### 15. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 64,1 milioni, in diminuzione di € 7,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2006. Gli altri debiti sono aumentati di € 1,3 milioni. L'obbligazione verso l'AIFA, in seguito all'accordo con essa stipulato (vedi nota n. 14) che prevedeva il pagamento nel 2007 di € 4,5 milioni, è stata estinta con il pagamento di tre rate di pari valore versate rispettivamente a febbraio, giugno e settembre.

Questa voce include anche la quota del debito residuo legato all'acquisizione di Merckle Recordati da versare all'inizio del 2008 il cui valore è complessivamente di € 5,8 milioni, al netto degli oneri derivanti dall'attualizzazione finanziaria richiesta dagli IAS/IFRS.

I debiti tributari ammontano a € 22,6 milioni e includono principalmente l'accantonamento delle imposte del periodo.

I fondi per rischi e oneri diminuiscono principalmente a seguito delle transazioni concluse con dipendenti del Gruppo (€ 4,2 milioni) nell'ambito della riorganizzazione di alcune strutture commerciali e per il pagamento di € 1,8 milioni per risarcimento danni e sanzioni inerenti ai procedimenti avviati dalle Procure di Milano e di Bari ai sensi del D. Lgs. 8.6.2001 n. 231.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 settembre 2007 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 0,3 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro gli attuali attesi tassi variabili anziché i tassi concordati. Tale valutazione a *fair value* riguarda pressoché interamente il contratto di *interest rate swap* che definisce una banda di oscillazione del tasso di interesse per il prestito obbligazionario emesso da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company.

## 17. INFORMATIVA DI SETTORE

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

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2007	Primi nove mesi 2006*	Variazione 2007/2006
Europa	413.740	386.745	26.995
di cui Italia	153.145	159.532	(6.387)
Australasia	23.583	24.916	(1.333)
Americhe	15.811	17.114	(1.303)
Africa	13.273	10.791	2.482
<b>Totale</b>	<b>466.407</b>	<b>439.566</b>	<b>26.841</b>

\* Rideterminato per omogeneità di confronto

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

## 18. CONTROVERSIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

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

Nel gennaio 2001 alcuni azionisti di risparmio, dichiaratisi portatori nel complesso di circa l'1% delle azioni di risparmio, hanno impugnato le deliberazioni di conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie assunte dall'assemblea degli azionisti di risparmio del 26 ottobre 2000 e dall'assemblea degli azionisti ordinari del 25 ottobre 2000, contestando la legittimità della conversione "automatica" ossia "forzosa"; tali azionisti hanno anche presentato un'istanza di sospensione dell'esecuzione di tali delibere, istanza che peraltro in data 13 febbraio 2001 è stata respinta. Esaurita la fase cautelare con il rigetto di tale istanza, la Società si è costituita in giudizio. Il 18 maggio 2004 e successivamente il 10 gennaio 2005 si sono tenute udienze che sono servite alle parti per precisare le proprie conclusioni. Il 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. È stata quindi confermata la convinzione della Società in merito alla perfetta legittimità dell'operazione di conversione effettuata e alla sua estrema convenienza per gli azionisti di risparmio, come del resto comprovato 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 ed è stata

fissata l'udienza preliminare per formalizzare istanza di applicazione della sanzione pecuniaria. Analoga istanza è stata già formalizzata nell'ambito del procedimento in Bari e al momento si è in attesa di alcuni adempimenti da parte della Procura prima della fissazione dell'udienza di decisione. È pertanto presumibile che si giunga ad una chiusura definitiva delle pendenze processuali entro l'esercizio 2007. Per fronteggiare le richieste di risarcimento danni e le sanzioni inerenti ai procedimenti in corso sono stati accantonati € 2,9 milioni, che si ritiene coprano le passività presumibilmente derivanti da tali procedimenti.

In data 29 settembre 2006 è stato notificato alla Capogruppo, 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 € 2,3 milioni, maggiore IRAP pari a € 0,2 milioni e maggiore IVA pari a € 0,1 milioni e sono state irrogate sanzioni pari a € 2,6 milioni. La Capogruppo 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. Avverso l'avviso di accertamento è stato presentato nel mese di febbraio 2007 ricorso alla competente Commissione Tributaria Provinciale. Per fronteggiare le richieste avanzate dall'Ufficio, in via prudenziale, sono stati accantonati € 3,8 milioni che si ritiene coprano le passività derivanti dall'accertamento.

## 19. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le vendite e prestazioni infragruppo realizzate nel corso dei primi nove mesi del 2007 sono state di € 118,9 milioni e sono principalmente relative a alle cessioni di prodotti farmaceutici. I proventi finanziari infragruppo maturati nel corso del periodo sono stati di € 6,6 milioni.

Nei primi nove mesi del 2007 sono stati deliberati dividendi dalla Recordati Ireland Ltd. per € 20,0 milioni, dalla Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company per € 21,0 milioni, dalla Bouchara Recordati S.a.s. per € 11,0 milioni, dalla Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. per € 6,0 milioni, dalla Merckle Recordati GmbH per € 3,0 milioni e dalla Recordati S.A. per CHF 0,2 milioni.

Al 30 settembre 2007, i rapporti di debito e credito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a € 256,6 milioni. Le poste più significative sono rappresentate da:

- finanziamenti concessi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company alla Recordati S.p.A. per € 80,6 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. alla controllata Recordati España S.L. per € 74,1 milioni;
- crediti della Capogruppo Recordati S.p.A. verso le controllate per la fornitura di merci e servizi per € 16,0 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. alla Jaba Recordati S.A. per € 9,4 milioni;
- crediti della Recordati S.p.A. verso la controllata Bouchara Recordati S.a.s. per il dividendo deliberato di € 11,0 milioni;
- crediti della Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company verso la controllata Recordati Ireland Ltd di € 10,0 milioni per la meta dei dividendi deliberati;
- finanziamenti concessi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company alla Merckle Recordati GmbH per € 4,0 milioni.

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

Tra i debiti tributari è stata classificata la posizione netta verso la controllante Fimeì S.p.A. per € 5,1 milioni, relativa al debito netto per imposte determinato dalla Capogruppo sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
 RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ  
 CONSOLIDATE AL 30 SETTEMBRE 2007

**ALLEGATO 1.**

Società Consolidate	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Metodo di Consolidamento
<b>RECORDATI S.P.A.</b> <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico e della chimica farmaceutica</i>	Italia	25.926.182,00	Euro	Integrale
<b>RECOFARMA S.R.L.</b> <i>Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Italia	1.258.400,00	Euro	Integrale
<b>INNOVA PHARMA S.P.A.</b> <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	Italia	1.920.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI ESPAÑA S.L.</b> <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	Spagna	42.000.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company</b> <i> Holding di partecipazioni</i>	Lussemburgo	9.962.619,00	Euro	Integrale
<b>BOUCHARA RECORDATI S.A.S.</b> <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	Francia	4.600.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI PORTUGUESA LDA</b> <i>Non operativa</i>	Portogallo	24.940,00	Euro	Integrale
<b>FARMARECORD LTDA</b> <i>Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile</i>	Brasile	166,00	BRL	Integrale
<b>RECORDATI CORPORATION</b> <i>Attività di agente per i prodotti chimico farmaceutici</i>	Stati Uniti	11.979.138,00	USD	Integrale



Società Consolidate	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Metodo di Consolidamento
<b>RECORDATI IRELAND LTD</b> <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	Irlanda	200.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI S.A.</b> <i>Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	6.000.000,00	CHF	Integrale
<b>LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S.</b> <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	Francia	14.000.000,00	Euro	Integrale
<b>MERCKLE RECORDATI GmbH</b> <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	Germania	268.939,53	Euro	Integrale
<b>RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD</b> <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	Regno Unito	15.000.000,00	GBP	Integrale
<b>RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A.</b> <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	Grecia	2.000.000,00	Euro	Integrale
<b>JABA RECORDATI S.A.*</b> <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	Portogallo	1.600.000,00	Euro	Integrale
<b>JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A.*</b> <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
<b>BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A.*</b> <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale

\* Acquisita nel corso dell'esercizio 2006 e consolidata economicamente dal 1 gennaio 2007.

	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ				Totale
	Recordati S.p.A. (capogruppo)	Recordati S.A. (Lussemburgo)	Bouchara Recordati S.a.s.	Recordati España S.L.	
RECOFARMA S.R.L.	100,00%				100,00%
INNOVA PHARMA S.P.A.	100,00%				100,00%
RECORDATI ESPAÑA S.L.	90,70%	9,30%			100,00%
RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company	100,00%				100,00%
BOUCHARA RECORDATI S.A.S.	99,94%	0,06%			100,00%
RECORDATI PORTUGUESA LDA	98,00%	2,00%			100,00%
FARMARECORD LTDA		100,00%			100,00%
RECORDATI CORPORATION		100,00%			100,00%
RECORDATI IRELAND LTD		100,00%			100,00%
RECORDATI S.A.		100,00%			100,00%
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S.			100,00%		100,00%
MERCKLE RECORDATI GmbH				100,00%	100,00%
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD	3,33%	96,67%			100,00%
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A.	4,75%	95,25%			100,00%
JABA RECORDATI S.A.*				100,00%	100,00%
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A.*				100,00%	100,00%
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A.*				100,00%	100,00%

\* Acquisita nel corso dell'esercizio 2006 e consolidata patrimonialmente nel 2006 ed economicamente dal 1 gennaio 2007.

## DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Fritz Squindo dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Questa relazione contiene valutazioni e ipotesi su fatti futuri ("forward-looking statements" ai sensi del Private Securities Litigation Reform Act del 1995) che riflettono la migliore stima in base a quanto attualmente noto. Tali valutazioni e ipotesi, tuttavia, dipendono anche da numerosi fattori esterni, fuori dal controllo della società, e da avvenimenti incerti, che sono soggetti a numerosi rischi. I risultati futuri potrebbero differire anche sensibilmente da quanto espresso o deducibile da questa comunicazione. Le citazioni e descrizioni di "specialità etiche Recordati", soggette a prescrizione medica, vengono date solo per informare gli azionisti sull'attività della Società e non hanno alcun intendimento né di promuovere né di consigliare l'uso delle specialità stesse.

# RECORDATI

## **SEDE legale e operativa**

Via Matteo Civitali, 1 - 20148 Milano, Italia

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

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

Per ulteriori informazioni:

## **Relazioni con gli Investitori**

Tel +39 02 48787.393

Fax +39 02 40074767

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