

RELAZIONE

PRIMO 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

PRIMO TRIMESTRE 2007

- » RICAVI € 163,4 MILIONI, UTILE OPERATIVO € 37,1 MILIONI, UTILE NETTO € 23,5 MILIONI
- » LE VENDITE DI LERCANIDIPINA AUMENTANO DEL 7,3%
- » È INIZIATA L'ATTIVITÀ COMMERCIALE NELLA REPUBBLICA DI IRLANDA CON LA PROMOZIONE DI ZANIDIP® DA RECORDATI IRELAND
- » ACCORDO CON MEDA PER IL CO-MARKETING DELLA COMBINAZIONE LERCANIDIPINA/ENALAPRIL IN GERMANIA

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo trimestre 2007	% su Ricavi	Primo trimestre 2006	% su Ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	163.428	100,0	161.721	100,0	1.707	1,1
EBITDA ⁽¹⁾	43.682	26,7	40.409	25,0	3.273	8,1
Utile operativo	37.087	22,7	34.476	21,3	2.611	7,6
Utile netto	23.520	14,4	21.310	13,2	2.210	10,4
	31 Marzo 2007		31 Dicembre 2006			
Posizione finanziaria netta	42.454		22.363		20.091	89,8
Patrimonio netto	390.328		366.802		23.526	6,4

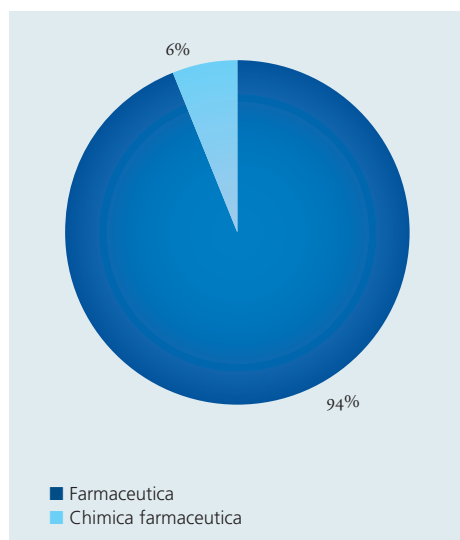
⁽¹⁾ Utile operativo al lordo degli ammortamenti

RICAVI IN CRESCITA GRAZIE ALLE ATTIVITÀ INTERNAZIONALI

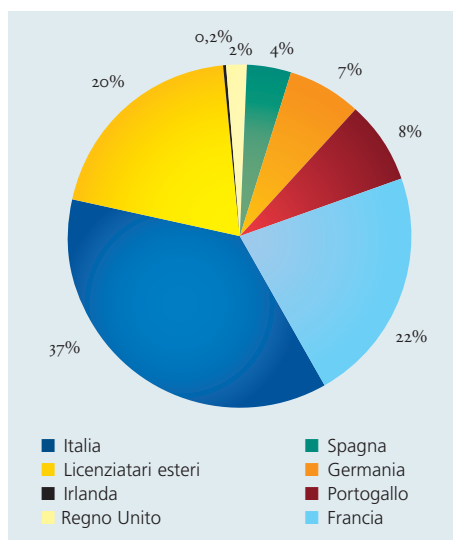
Nel primo trimestre 2007 i ricavi consolidati sono pari a € 163,4 milioni, in incremento del 1,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 153,7 milioni, in incremento dello 0,7% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente grazie al consolidamento delle nuove società acquisite in Portogallo che hanno realizzato vendite pari a € 12,1 milioni. Escludendo le nuove attività le vendite sarebbero diminuite del 7,2% sia per l'effetto prezzo negativo, soprattutto in Italia per la riduzione dei prezzi nel secondo semestre del 2006, sia per una riduzione dei volumi, in particolare in Spagna per la cessazione del contratto di licenza di Ulcotenal® (pantoprazolo). Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 9,7 milioni, crescono del 6,3% con un significativo incremento dei volumi (+ 12,9%).

I ricavi internazionali passano da € 98,2 milioni a € 106,3 milioni, in incremento dell' 8,2%, nel primo trimestre 2007 e rappresentano il 65% 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	4,7	(3,9)	(0,1)	0,7
Chimica farmaceutica	12,9	(1,7)	(4,9)	6,3
Totale	5,2	(3,7)	(0,4)	1,1

COMPOSIZIONE DEI RICAVI

<i>€ (migliaia)</i>	Primo trimestre 2007	Primo trimestre 2006	Variazione	Variazione %
Farmaceutica Italia	56.274	62.834	(6.560)	(10,4)
Farmaceutica Francia	33.570	34.938	(1.368)	(3,9)
Farmaceutica Portogallo	12.062	-	12.062	n.s.
Farmaceutica Germania	11.222	11.862	(640)	(5,4)
Farmaceutica Spagna	5.608	10.652	(5.044)	(47,4)
Farmaceutica Regno Unito	3.140	3.101	39	1,3
Farmaceutica Irlanda	286	-	286	n.s.
Licenziatari esteri	31.525	29.167	2.358	8,1
Farmaceutica	153.687	152.554	1.133	0,7
Chimica farmaceutica	9.741	9.167	574	6,3
TOTALE	163.428	161.721	1.707	1,1

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

Nel primo trimestre 2007 Zanidip® (lercanidipina), calcioantagonista antiipertensivo originale, ha continuato ad affermarsi sia nei mercati in cui il prodotto è venduto direttamente tramite le nostre organizzazioni commerciali, sia negli altri paesi in cui il prodotto è venduto dai nostri licenziatari.

VENDITE DI LERCANIDIPINA

<i>€ (migliaia)</i>	Primo trimestre 2007	Primo trimestre 2006	Variazione	Variazione %
Italia	12.068	12.427	(359)	(2,9)
Francia	9.970	8.124	1.846	22,7
Regno Unito	3.015	3.101	(86)	(2,8)
Spagna	1.878	1.813	65	3,6
Germania	1.200	-	1.200	n.s.
Altri*	815	439	376	n.s.
Vendite dirette	28.946	25.904	3.042	11,7
Vendite ai licenziatari	17.998	17.836	162	0,9
Totale	46.944	43.740	3.204	7,3

* Comprendono le vendite all'estero di Bouchara Recordati per € 0,5 milioni nel 2007 e € 0,4 milioni nel 2006 e le vendite in Irlanda per € 0,3 milioni effettuate a partire dal 1 gennaio 2007.

In Italia le vendite di Zanedip® e di Lercadip®, i nostri due marchi di lercanidipina, diminuiscono del 2,9% per le riduzioni di prezzo introdotte nel 2006. In Francia Zanidip® continua a confermarsi un prodotto di grande successo registrando una crescita delle vendite del 22,7%. Nel Regno Unito Zanidip® realizza vendite per € 3,0 milioni, sostanzialmente in linea con quello dello stesso periodo dell'anno precedente che comprendevano però l'iniziale stock alla distribuzione per il rilancio del prodotto. In Spagna le vendite sono in leggero progresso rispetto al primo trimestre dell'anno precedente grazie al continuo affermarsi del dosaggio da 20 mg. In Germania Merckle Recordati, che ha iniziato la commercializzazione del prodotto nel mese di maggio 2006, ha realizzato vendite pari a € 1,2 milioni. A partire dal mese di gennaio lercanidipina è promossa direttamente da una nostra organizzazione commerciale anche in Irlanda. Le vendite ai licenziatari crescono in misura più contenuta per il riacquisto dei diritti in alcuni paesi, dove ora il prodotto è venduto direttamente, e per la riduzione di prezzo del prodotto in Germania. Ad oggi lercanidipina è commercializzata in 84 paesi e la nuova formulazione da 20 mg è stata lanciata in 22 di questi.

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche (compresa lercanidipina) diminuiscono del 10,4% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente. Questa contrazione è dovuta principalmente all'effetto prezzo negativo (€ 4,8 milioni) per i provvedimenti introdotti a luglio e ottobre dell'anno scorso. Tra i principali prodotti segnaliamo la continua crescita di Entact® (escitalopram), antidepressivo in licenza da Lundbeck. Sono invece in contrazione le vendite di Peptazol® (pantoprazolo) che risentono di una generale contrazione delle vendite dei prodotti della classe degli inibitori della pompa protonica.

Le vendite realizzate in Francia diminuiscono del 3,9% per la revisione del prontuario dei farmaci rimborsati che ha determinato, a partire dal mese di marzo 2006, l'esclusione della rimborsabilità di Exomuc e della linea dei prodotti Hexa. Tutti gli altri principali prodotti crescono.

Le vendite in Portogallo delle nostre nuove consociate in questo mercato sono di € 12,1 milioni con un buon andamento di tutti i principali prodotti del listino.

Le vendite in Germania della consociata Merckle Recordati sono di € 11,2 milioni, in leggera contrazione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per effetto dell'incremento del contributo alle *Krankenkassen* (casse mutue) introdotto ad aprile 2006.

In Spagna le vendite sono in forte contrazione (-47,4%) per la cessazione del contratto di licenza con Altana di Ulcotenal® (pantoprazolo) nel mese di aprile 2006.

Le vendite nel Regno Unito della consociata Recordati Pharmaceuticals sono di € 3,1 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 € 0,3 milioni e sono rappresentate esclusivamente da quelle di Zanidip® che, a partire dal 1 gennaio 2007, è commercializzato direttamente da un'organizzazione di vendita a seguito della cessazione dell'accordo con il precedente licenziatario.

Le vendite ai licenziatari esteri crescono dell'8,1% per lo sviluppo sui mercati internazionali di lercanidipina e, soprattutto, per il buon andamento delle vendite all'estero di Bouchara Recordati.

INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

Nel mese di gennaio è iniziata l'attività commerciale nella Repubblica di Irlanda dove Zanidip® (lercanidipina) è ora promosso direttamente dalla controllata Recordati Ireland in seguito alla cessazione dell'accordo di licenza con il precedente licenziatario.

Nel mese di febbraio è stato siglato un accordo non-esclusivo con Meda, società farmaceutica internazionale, per la commercializzazione in Germania del nostro nuovo farmaco antiipertensivo basato su un'associazione fissa di lercanidipina ed enalapril. Il prodotto è stato lanciato in questo mercato in aprile dalla nostra consociata Merckle Recordati con il marchio Zanipress® e da Meda con il marchio Zaneril®.

REDDITIVITÀ ANCORA IN MIGLIORAMENTO

Riportiamo le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto ai primi tre mesi del 2006.

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo trimestre 2007	% su Ricavi	Primo trimestre 2006	% su Ricavi	Variaz.	Variaz. %
Ricavi netti	163.428	100,0	161.721	100,0	1.707	1,1
Costo del venduto	(54.418)	(33,3)	(53.362)	(33,0)	(1.056)	2,0
Utile lordo	109.010	66,7	108.359	67,0	651	0,6
Spese di vendita	(50.486)	(30,9)	(55.426)	(34,3)	4.940	(8,9)
Spese di ricerca e sviluppo	(12.968)	(7,9)	(11.734)	(7,3)	(1.234)	10,5
Spese generali e amministrative	(8.357)	(5,1)	(7.063)	(4,4)	(1.294)	18,3
Altri (oneri)/proventi	(112)	(0,1)	340	0,2	(452)	n.s.
Utile operativo	37.087	22,7	34.476	21,3	2.611	7,6
(Oneri)/proventi finanziari	(308)	(0,2)	(497)	(0,3)	189	(38,0)
Utile prima delle imposte	36.779	22,5	33.979	21,0	2.800	8,2
Imposte	(13.259)	(8,1)	(12.669)	(7,8)	(590)	4,7
Utile netto di Gruppo	23.520	14,4	21.310	13,2	2.210	10,4

L'utile lordo è di € 109,0 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 66,7%, in leggera diminuzione rispetto a quella del primo trimestre 2006 per le riduzioni di prezzo e il consolidamento delle nuove attività in Portogallo che hanno un costo del venduto leggermente superiore a quello medio del Gruppo.

Le spese di vendita sono in forte contrazione (-8,9%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sulle vendite del 30,9%. La riduzione è in parte da attribuire alla sospensione delle attività congressuali medico-scientifiche in Italia in linea con le indicazioni dell'associazione di categoria (Farmindustria), attività che riprenderanno nel corso del secondo trimestre. Inoltre è in fase di completamento una razionalizzazione delle strutture commerciali, iniziata nella seconda parte del 2006.

Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 13,0 milioni in crescita del 10,5% soprattutto per l'avanzamento degli studi clinici dei prodotti in sviluppo. Le spese generali e amministrative sono in crescita per la diversa attribuzione dei costi di direzione di alcune consociate, precedentemente classificate come spese di vendita.

L'utile operativo, pari a € 37,1 milioni, cresce del 7,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e migliora la sua incidenza sulle vendite raggiungendo il 22,7% delle stesse grazie al contenimento delle spese di vendita.

Gli oneri finanziari si riducono a € 0,3 milioni (€ 0,5 nello stesso periodo del 2006) per l'aumento del rendimento della liquidità e il rimborso dei debiti a tasso fisso più elevato.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 36,1%, in miglioramento rispetto al 2006.

L'utile netto, pari al 14,4% delle vendite, passa da € 21,3 milioni a € 23,5 milioni, con un incremento del 10,4%.

POSITIVA GENERAZIONE DI CASSA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

€ (migliaia)	31 Marzo 2007	31 Dicembre 2006	Variazione	Variazione %
Disponibilità liquide e investimenti finanziari a breve termine	155.245	145.029	10.216	7,0
Debiti a breve verso banche	(14.385)	(14.574)	189	(1,3)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(12.034)	(20.446)	8.412	(41,1)
Posizione finanziaria a breve	128.826	110.009	18.817	17,1
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(86.372)	(87.646)	1.274	(1,5)
Posizione finanziaria netta	42.454	22.363	20.091	89,8

⁽¹⁾ Non include l'adeguamento del debito al fair value

L'incremento di € 20,1 milioni è dovuto al *cash flow* generato dalle attività operative. I nuovi investimenti in immobilizzazioni materiali sono pari a € 1,1 milioni e quelli in attività immateriali a € 0,5 milioni. Il capitale circolante netto aumenta di € 3,0 milioni, in linea con la crescita dei volumi.

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

BILANCIO CONSOLIDATO

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO
 AL 31 MARZO 2007

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo trimestre 2007	Primo trimestre 2006
Ricavi netti	163.428	161.721
Costo del venduto	(54.418)	(53.362)
Utile lordo	109.010	108.359
Spese di vendita	(50.486)	(55.426)
Spese di ricerca e sviluppo	(12.968)	(11.734)
Spese generali e amministrative	(8.357)	(7.063)
Altri (oneri)/proventi	(112)	340
Utile operativo	37.087	34.476
(Oneri)/proventi finanziari netti	(308)	(497)
Utile prima delle imposte	36.779	33.979
Imposte	(13.259)	(12.669)
Risultato netto di terzi	0	0
Utile netto di Gruppo	23.520	21.310
Utile netto per azione:		
Base	€ 0,118	€ 0,106
Diluito	€ 0,114	€ 0,104

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 199.759.765 per il 2007 e n. 200.250.592 per il 2006. Tali valori non tengono conto delle azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 6.654.891 per il 2007 e a n. 4.798.664 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 31 MARZO 2007

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	31 Marzo 2007	31 Dicembre 2006
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	69.599	71.916
Attività immateriali	89.830	92.490
Avviamento	129.771	129.771
Altre partecipazioni e titoli	580	696
Crediti	1.184	1.268
Attività fiscali differite	18.434	18.798
Totale attività non correnti	309.398	314.939
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	77.778	74.670
Crediti commerciali	132.096	123.418
Altri crediti	9.309	11.002
Altre attività correnti	6.791	1.789
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	155.245	145.029
Totale attività correnti	381.219	355.908
Totale attività	690.617	670.847

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2007

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	31 Marzo 2007	31 Dicembre 2006
Patrimonio netto		
Capitale sociale	25.802	25.802
Riserva sovrapprezzo azioni	73.165	73.165
Azioni proprie	(30.653)	(30.653)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(875)	(1.081)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(156)	336
Altre riserve	25.231	24.926
Utili indivisi	274.294	200.276
Utile d'esercizio	23.520	74.031
Patrimonio netto di gruppo	390.328	366.802
Patrimonio netto di terzi	0	0
Patrimonio netto	390.328	366.802
Passività non correnti		
Finanziamenti	81.660	83.697
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	22.120	22.587
Passività per imposte differite	9.774	9.402
Altri debiti	0	5.645
Totale passività non correnti	113.554	121.331
Passività correnti		
Debiti commerciali	73.991	71.537
Altri debiti	36.204	32.159
Debiti tributari	31.019	22.076
Altre passività correnti	462	413
Fondi per rischi e oneri	13.053	16.479
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	875	1.081
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	4.712	3.949
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	12.034	20.446
Debiti verso banche e altri	14.385	14.574
Totale passività correnti	186.735	182.714
Totale patrimonio netto e passività	690.617	670.847

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

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva Sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di conversione	Altre riserve	Utili indivisi	Utile di esercizio	Totale
Saldo al 31 dicembre 2005	25.631	67.664	(20.410)	(3.158)	1.824	23.485	162.718*	64.543	322.297
Ripartizione dell'utile 2005:									
- Utili indivisi							64.543	(64.543)	
Utile del periodo								21.310	21.310
Valutazione strumenti di copertura				1.352					1.352
Variazione per principi IAS/IFRS						190			190
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera					(833)				(833)
Saldo al 31 marzo 2006	25.631	67.664	(20.410)	(1.806)	991	23.675	227.261*	21.310	344.316
Saldo al 31 dicembre 2006	25.802	73.165	(30.653)	(1.081)	336	24.926	200.276	74.031	366.802
Ripartizione dell'utile 2006:									
- Utili indivisi							74.031	(74.031)	
Utile del periodo								23.520	23.520
Valutazione strumenti di copertura				206					206
Variazione per principi IAS/IFRS						305			305
Altre variazioni							(13)		(13)
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera					(492)				(492)
Saldo al 31 marzo 2007	25.802	73.165	(30.653)	(875)	(156)	25.231	274.294	23.520	390.328
* <i>Rideterminati come richiesto dai principi contabili IAS/IFRS</i>									

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
 PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 MARZO 2007

€ (migliaia)	Primo trimestre 2007	Primo trimestre 2006
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di gruppo e di terzi	23.520	21.310
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	3.430	3.041
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	3.165	2.892
Totale cash flow	30.115	27.243
Variazione imposte anticipate	364	(274)
Trattamento di fine rapporto e altri:		
Accantonamenti	438	755
Pagamenti	(905)	(855)
Altre passività non correnti, accantonamenti/(utilizzi)	(5.273)	(6.116)
	24.739	20.753
Capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti e altri	(6.985)	(2.142)
Variazione rimanenze di magazzino	(3.108)	(298)
Variazione altre attività correnti	(5.002)	(1.442)
Variazione debiti verso fornitori e altri	6.499	(13.103)
Variazione debiti tributari	8.943	9.757
Variazione altre passività correnti	49	438
Variazione fondi per rischi e oneri	(3.426)	(64)
Variazione capitale circolante	(3.030)	(6.854)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	21.709	13.899
Attività di investimento		
Disinvestimenti/(investimenti) netti in immobilizzazioni tecniche	(1.113)	(1.636)
Disinvestimenti/(investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali	(505)	(639)
Acquisto partecipazioni	116	0
Variazione crediti immobilizzati	84	76
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(1.418)	(2.199)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti a medio/lungo termine ricevuti	5	0
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	305	190
Altre variazioni patrimonio netto	(13)	0
Trasferimento alle passività a breve della quota corrente dei finanziamenti	(1.279)	(9.687)
Variazione quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(8.412)	(1.574)
Cessione stabilimento di chimica farmaceutica	-	12.634
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(492)	(833)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(9.886)	730
Variazione della posizione finanziaria a breve	10.405	12.430
Posizione finanziaria a breve iniziale *	130.455	156.765
Posizione finanziaria a breve finale *	140.860	169.195
* Comprende le disponibilità liquide, i titoli, e i debiti a breve verso banche escluse le quote a breve dei finanziamenti a medio/lungo termine		

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL PERIODO CHIUSO AL 31 MARZO 2007

1. GENERALE

Il bilancio consolidato al 31 marzo 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. Nel primo trimestre 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 il primo trimestre dell'esercizio è stata predisposta secondo quanto richiesto dal principio contabile internazionale concernente l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) ed è stata redatta utilizzando i principi di valutazione, misurazione ed esposizione stabiliti dagli IAS/IFRS, stessi principi e criteri già adottati ai fini della redazione del bilancio consolidato al 31 marzo 2006 e al 31 dicembre 2006.

3. RICAVI NETTI

Nel primo trimestre 2007 ammontano a € 163,4 milioni (€ 161,7 milioni nello stesso periodo del 2006) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primo trimestre 2007	Primo trimestre 2006	Variazione 2007/2006
Vendite nette	161.423	159.353	2.070
Royalties	297	513	(216)
Up-front payments	920	818	102
Altri ricavi	788	1.037	(249)
Totale ricavi netti	163.428	161.721	1.707

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi del primo trimestre 2007 sono complessivamente pari a € 126,3 milioni, in leggera diminuzione rispetto a € 127,2 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione. Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 42,7 milioni e comprende € 0,3 milioni di costo per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 6,6 milioni, in incremento di € 0,7 milioni rispetto al primo trimestre 2006.

5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nei primo trimestre 2007 e nello stesso periodo del 2006 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 0,3 milioni e per € 0,5 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2007	Primo trimestre 2006	Variazione 2007/2006
Utili/(perdite) di cambio	(28)	(209)	181
Interessi passive su finanziamenti	(1.289)	(1.407)	118
Proventi netti su posizioni a breve termine	1.207	1.325	(118)
Costo finanziario IAS 19	(198)	(206)	8
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	(763)	(3.170)	2.407
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	763	3.170	(2.407)
Totale oneri finanziari netti	(308)	(497)	189

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
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.06	56.741	161.456	33.788	1.960	253.945
Incrementi	7	171	173	765	1.116
Disinvestimenti	0	(49)	(243)	0	(292)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	328	286	84	(698)	0
Saldo al 31.03.07	57.076	161.864	33.802	2.027	254.769
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.06	27.616	125.119	29.294	0	182.029
Ammortamenti dell'anno	530	2.312	588	0	3.430
Disinvestimenti	0	(49)	(237)	0	(286)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	(3)	0	(3)
Saldo al 31.03.07	28.146	127.382	29.642	0	185.170
Valore netto					
Al 31 marzo 2007	28.930	34.482	4.160	2.027	69.599
Al 31 dicembre 2006	29.125	36.337	4.494	1.960	71.916

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
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.06	67.713	76.077	14.228	3.983	162.001
Incrementi	0	650	23	23	696
Disinvestimenti	0	0	0	(107)	(107)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	(87)	(3)	(4)	(94)
Saldo al 31.03.07	67.713	76.640	14.248	3.895	162.496
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.06	29.733	27.692	12.086	0	69.511
Ammortamenti del periodo	1.195	1.670	300	0	3.165
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	(10)	0	0	(10)
Saldo al 31.03.07	30.928	29.352	12.386	0	72.666
Valore netto					
Al 31 marzo 2007	36.785	47.288	1.862	3.895	89.830
Al 31 dicembre 2006	37.980	48.385	2.142	3.983	92.490

8. AVVIAMENTO

L'avviamento al 31 marzo 2007 ammonta a € 129,8 milioni, invariato rispetto alla chiusura dell'esercizio 2006. Quello relativo alle società del Gruppo Jaba di € 35,2 milioni, già determinato e contabilizzato alla fine dell'esercizio 2006, come consentito dai principi contabili è ancora in via provvisoria.

Come previsto dall'IFRS 3 l'avviamento non viene ammortizzato sistematicamente, ma assoggettato al "test di impairment", che non ha evidenziato alcuna perdita di valore al 31 marzo 2007.

€ (migliaia)	Avviamento
Valori lordi	
Saldo al 31.12.06	167.435
Variazioni area di consolidamento	0
Saldo al 31.03.07	167.435
Ammortamenti accumulati	
Saldo al 31.12.06	37.664
Variazioni	0
Saldo al 31.03.07	37.664
Valore netto	
Al 31 marzo 2007	129.771
Al 31 dicembre 2006	129.771

9. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 31 marzo 2007 le attività e le passività fiscali differite si sono rispettivamente ridotte e incrementate di € 0,4 milioni rispetto alla fine dell'esercizio 2006.

10. PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2007 è pari a € 390,3 milioni, in incremento di € 23,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2006 per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 23,5 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 0,3 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 0,2 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- decremento di € 0,5 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera.

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 31 marzo 2007 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2007	Assegnate 2007	Sottoscritte 2007	Annulate e scadute	Quantità 31.3.2007
Data di assegnazione:						
13 novembre 2001	5,2700	271.000	-	0	0	271.000
30 ottobre 2002	5,1800	445.000	-	0	0	445.000
14 maggio 2003	3,6775	483.000	-	0	(38.500)	444.500
7 aprile 2004	3,5750	936.000	-	0	(77.000)	859.000
27 ottobre 2004	4,0550	1.229.500	-	0	(77.000)	1.152.500
6 aprile 2006	6,4975	2.610.000	-	0	(210.000)	2.400.000
Totale		5.974.500	-	0	(402.500)	5.572.000

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.

11. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Complessivamente si sono ridotti di € 10,4 milioni, includendo la valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004. I rimborsi del periodo ammontano a € 9,7 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 31 marzo 2007 una passività di € 4,7 milioni, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *fair value hedge*".

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 31 marzo 2007 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 2,66% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 0,9 milioni, è stata direttamente imputata a riduzione 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 € 9,8 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 ed è allineato 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 hanno fatto registrare una crescita di € 3,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2006, in linea con quella dei volumi di attività. I crediti commerciali sono aumentati di € 8,7 milioni e i giorni medi di esposizione risultano pari a 71, in miglioramento rispetto ai 74 del 31 dicembre 2006. Gli altri crediti sono diminuiti rispetto al 31 dicembre 2006 di € 1,7 milioni, anche per le riduzioni dei crediti verso i dipendenti e di quelli fiscali, entrambi per € 0,4 milioni.

Le altre attività correnti sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica. Il significativo incremento di € 5,0 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 riscontata al 31 marzo 2007 è complessivamente pari a € 4,1 milioni.

15. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusi dei stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, sono aumentati di € 2,5 milioni. Gli altri debiti sono aumentati di € 4,0 milioni, principalmente per maggiori debiti verso dipendenti (€ 1,7 milioni) e per l'obbligazione verso l'AIFA in seguito all'accordo con essa stipulato (vedi nota n. 14), che prevede il pagamento di € 4,5 milioni in tre rate di pari valore; la prima è stata già pagata a febbraio 2007, la seconda e la terza saranno versate rispettivamente a giugno e settembre 2007.

Includono inoltre la terza quota del debito residuo legato all'acquisizione di Merckle Recordati da versare all'inizio del 2008 il cui valore, al netto di € 0,1 milioni per gli oneri derivanti dall'attualizzazione finanziaria richiesta dagli IAS/IFRS, è complessivamente di € 5,7 milioni.

I debiti tributari sono aumentati di € 8,9 milioni per l'accantonamento delle imposte del periodo.

I fondi per rischi e oneri si sono ridotti principalmente a seguito delle transazioni concluse con alcuni dipendenti del Gruppo (€ 2,3 milioni) e per il pagamento di € 1,0 milioni per risarcimento danni e sanzioni inerenti al procedimento avviato dalla Procura di Milano 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 31 marzo 2007 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 0,9 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro gli attuali attesi tassi variabili anziché i tassi concordati. Tale valutazione 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)	Primo trimestre 2007	Primo trimestre 2006*	Variazione 2007/2006
Europa	143.931	141.808	2.123
di cui Italia	57.121	63.489	4.179
Australasia	8.422	10.549	(2.127)
Americhe	6.066	5.662	404
Africa	5.009	3.702	1.307
Totale	163.428	161.721	1.707
* 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 del primo trimestre 2007 sono state di € 35,3 milioni e sono principalmente relative a alle cessioni di prodotti farmaceutici. I proventi finanziari infragruppo maturati nel corso del periodo sono stati di € 1,5 milioni.

Nei primi tre mesi del 2007 sono stati deliberati dividendi dalla Recordati Ireland Ltd. per € 20,0 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 31 marzo 2007, i rapporti di debito e credito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a € 269,7 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 € 72,1 milioni;
- crediti della Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company verso la controllata Recordati Ireland Ltd e verso la Recordati S.A. per i dividendi deliberati, rispettivamente di € 20,0 milioni ed CHF 0,2 milioni;
- crediti della Capogruppo Recordati S.p.A. verso le controllate per la fornitura di merci e servizi per € 17,3 milioni;
- crediti della Recordati S.p.a. verso la controllata Bouchara Recordati S.a.s. per il dividendo deliberato di € 11,0 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. alla Jaba Farmaceutica S.A. per € 8,4 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. alla Bouchara Recordati S.a.s. per € 7,0 milioni;
- crediti della Bouchara Recordati S.a.s. verso la controllata Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. per il dividendo deliberato di € 6,0 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company alla Merckle Recordati GmbH per € 4,0 milioni;
- crediti della Recordati España S.L. verso la controllata Merckle Recordati GmbH per il dividendo deliberato di € 3,0 milioni.

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

Tra i debiti tributari è stata classificata la posizione netta verso la controllante Fimei S.p.A. per € 19,7 milioni, relativa al debito netto per imposte determinato dalla Capogruppo sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

20. EVENTI SUCCESSIVI

Nel mese di aprile è iniziata la commercializzazione in Germania del nostro nuovo farmaco antiipertensivo a base di lercanidipina ed enalapril. Merckle Recordati ha lanciato la nuova specialità con il marchio Zanipress® mentre la licenziataria Meda con il marchio Zaneril®.

Sempre nel mese di aprile, la consociata Recordati Hellas ha iniziato la commercializzazione di Lercadip® (lercanidipina) in Grecia nei due dosaggi di 10 e 20mg.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ
 CONSOLIDATE AL 31 MARZO 2007

ALLEGATO 1.

Società Consolidate	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Metodo di Consolidamento
RECORDATI S.P.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico e della chimica farmaceutica</i>	Italia	25.801.932,00	Euro	Integrale
RECOFARMA S.R.L. <i>Attività di commercializzazione nel settore della chimica farmaceutica</i>	Italia	1.258.400,00	Euro	Integrale
INNOVA PHARMA S.P.A. <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	Italia	1.920.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI ESPAÑA S.L. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	Spagna	42.000.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company <i> Holding di partecipazioni</i>	Lussemburgo	9.962.619,00	Euro	Integrale
BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	Francia	4.600.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PORTUGUESA LDA <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	Portogallo	24.940,00	Euro	Integrale
FARMARECORD LTDA <i>Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile</i>	Brasile	166,00	BRL	Integrale
RECORDATI CORPORATION <i>Attività di agente nel settore della chimica farmaceutica</i>	Stati Uniti	11.979.138,00	USD	Integrale

Società Consolidate	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Metodo di Consolidamento
RECORDATI IRELAND LTD <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	Irlanda	200.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. <i>Attività di commercializzazione nei settori farmaceutico e della chimica farmaceutica</i>	Svizzera	6.000.000,00	CHF	Integrale
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	Francia	14.000.000,00	Euro	Integrale
MERCKLE RECORDATI GmbH <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	Germania	268.939,53	Euro	Integrale
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	Regno Unito	15.000.000,00	GBP	Integrale
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A. <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	Grecia	2.000.000,00	Euro	Integrale
JABA FARMACÊUTICA S.A.* <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	Portogallo	1.600.000,00	Euro	Integrale
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A.* <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A.* <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 FARMACÉUTICA 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 economicamente dal 1 gennaio 2007.

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

Per ulteriori informazioni:

Relazioni con gli Investitori

Tel +39 02 48787.393

Fax +39 02 40090173

e-mail: inver@recordati.it