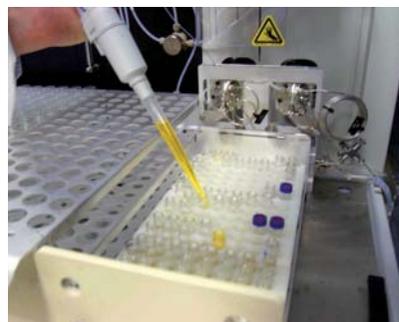


RELAZIONE
PRIMO SEMESTRE
2008



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

- 】 RICAVI € 348,2 MILIONI, + 8,6%
- 】 VENDITE INTERNAZIONALI € 241,5 MILIONI
(69,4% DELLE VENDITE TOTALI), + 13,3%
- 】 UTILE OPERATIVO € 75,8 MILIONI, + 8,9%
- 】 UTILE NETTO € 52,4 MILIONI, + 16,7%
- 】 ACQUISITE FIC E FIC MÉDICAL ATTIVE IN RUSSIA
ED ALTRI PAESI DELLA C.S.I.
- 】 COMPLETATA LA PROCEDURA DI MUTUO RICONOSCIMENTO
PER LA REGISTRAZIONE IN UE DEL NUOVO PRODOTTO
ANTIIPERTENSIVO COSTITUITO DA LERCANIDIPINA ED ENALAPRIL
- 】 CEDUTE ATTIVITÀ INDUSTRIALI DI JABA RECORDATI
IN PORTOGALLO

PRIMO SEMESTRE 2008

RICAVI

€ (migliaia)	I° semestre 2008	%	I° semestre 2007	%	Variazioni 2008/2007	%
Farmaceutico	331.549	95,2	301.315	94,0	30.234	10,0
Chimica farmaceutica	16.638	4,8	19.183	6,0	(2.545)	(13,3)
Totale	348.187	100,0	320.498	100,0	27.689	8,6
Italia	106.677	30,6	107.309	33,5	(632)	(0,6)
Internazionali	241.510	69,4	213.189	66,5	28.321	13,3

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	I° semestre 2008	% su ricavi	I° semestre 2007	% su ricavi	Variazioni 2008/2007	%
Ricavi netti	348.187	100,0	320.498	100,0	27.689	8,6
EBITDA ⁽¹⁾	89.475	25,7	82.792	25,8	6.683	8,1
Utile operativo	75.806	21,8	69.628	21,7	6.178	8,9
Utile netto	52.427	15,1	44.935	14,0	7.492	16,7

⁽¹⁾ EBITDA: Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	Variazioni 2008/2007	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	(85.942)	(97.159)	11.217	(11,5)
Patrimonio netto	401.057	390.611	10.446	2,7

⁽²⁾ 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).

SECONDO TRIMESTRE 2008

RICAVI

€ (migliaia)	II° trimestre 2008	%	II° trimestre 2007	%	Variazioni 2008/2007	%
Farmaceutico	168.170	95,4	147.628	94,0	20.542	13,9
Chimica farmaceutica	8.151	4,6	9.442	6,0	(1.291)	(13,7)
Totale	176.321	100,0	157.070	100,0	19.251	12,3
Italia	50.986	28,9	50.188	32,0	798	1,6
Internazionali	125.335	71,1	106.882	68,0	18.453	17,3

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	II° trimestre 2008	% su ricavi	II° trimestre 2007	% su ricavi	Variazioni 2008/2007	%
Ricavi netti	176.321	100,0	157.070	100,0	19.251	12,3
EBITDA(1)	45.024	25,5	39.110	24,9	5.914	15,1
Utile operativo	37.659	21,4	32.541	20,7	5.118	15,7
Utile netto	27.164	15,4	21.415	13,6	5.749	26,8

⁽¹⁾ EBITDA: Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

Nel primo semestre 2008 alla continua crescita di ricavi ed utile si sono aggiunte importanti iniziative per lo sviluppo futuro del nostro Gruppo.

I ricavi consolidati, pari a € 348,2 milioni, sono in incremento dell'8,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 331,5 milioni, in incremento del 10,0%, e comprendono quelle delle nuove società acquisite appartenenti al Gruppo Orphan Europe. La crescita è determinata dalle vendite internazionali (+ 16,7%) mentre le vendite in Italia segnano una flessione del 2,4% soprattutto per l'effetto prezzo. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 16,6 milioni, sono in diminuzione del 13,3%.

L'utile operativo è pari a € 75,8 milioni, in incremento dell'8,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 21,8%. È proseguita la crescita dell'utile lordo che, per effetto del favorevole mix di prodotti, ha raggiunto un'incidenza sulle vendite del 68,1%.

L'utile netto, pari a € 52,4 milioni, cresce del 16,7%, in misura superiore alla redditività operativa, per la minore incidenza degli oneri fiscali.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008 evidenzia un debito netto di € 85,9 milioni, in riduzione di € 11,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2007.

Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 401,1 milioni.

INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

Nel mese di gennaio è stato firmato un contratto di licenza esclusiva con una filiale della società farmaceutica statunitense Watson Pharmaceuticals Inc. (NYSE: WPI) per la commercializzazione in 29 paesi europei di Kentera®, un sistema transdermico a base di ossibutinina. Kentera®, indicato per il trattamento dei sintomi delle patologie del basso tratto urinario, quali la frequenza e sensazione di urgenza, anche in presenza di incontinenza, si applica soltanto due volte alla settimana. Il prodotto è stato approvato dall'EMA nel 2004 attraverso la procedura centralizzata ed è già sul mercato in alcuni paesi europei, con un fatturato attuale di oltre € 7 milioni annui. Le patologie legate ai disturbi della minzione sono in aumento nei paesi industrializzati, ma sono diagnosticate e trattate farmacologicamente soltanto in parte dei pazienti. Vi è quindi un ampio spazio di crescita in questo mercato per prodotti di documentata efficacia e migliorata tollerabilità. Quest'acquisizione ci permette di rafforzare la nostra presenza nell'area terapeutica dell'urologia dove abbiamo in sviluppo silodosin, un nuovo farmaco indicato per il trattamento dell'iperplasia prostatica benigna per il quale prevediamo di depositare la domanda di registrazione durante la seconda metà del 2008.

A febbraio è stato firmato un accordo di licenza semiesclusiva con Menarini, primo gruppo farmaceutico italiano, per la commercializzazione di frovatriptan, farmaco appartenente alla classe dei triptani indicato per il trattamento acuto di emicrania con o senza aura, in Francia e Grecia. Frovatriptan è un nuovo agonista selettivo dei recettori della serotonina 5HT_{1B/1D}. Il beneficio antalgico si ottiene grazie all'attivazione dei recettori serotoninergici che si traduce in una vasocostrizione dei vasi intracranici, nel mancato rilascio di neuropeptidi infiammatori e in una ridotta trasmissione a livello dei terminali nervosi perivascolari del sistema del trigemino. Caratteristica peculiare del frovatriptan è la lunga emivita (circa 26 ore), che assicura un effetto clinico di lunga durata e una riduzione dell'incidenza di recidive. Il prodotto è già approvato nei mercati oggetto della licenza ed è in commercio da parte di Menarini con un altro marchio. Recordati intende lanciare il proprio marchio in questi paesi nei prossimi mesi.

A marzo sono state acquisite le società francesi FIC e FIC Médical che si occupano della registrazione e della promozione di prodotti farmaceutici per conto di società terze in Russia ed in altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.). FIC Médical, che ha sede a Parigi, è attualmente presente in Russia, Ucraina, Kazakistan, Bielorussia, Azerbaigian, Georgia ed Armenia. Per svolgere la propria attività la società si avvale della collaborazione di circa 200 persone di cui 150 informatori medico scientifici. Il prezzo dell'acquisizione è di € 12 milioni, dei quali € 9 milioni corrisposti alla firma dell'accordo ed € 3 milioni dovuti nell'arco dei prossimi tre anni al verificarsi di alcune

condizioni. Nel 2007 le vendite realizzate da Recordati nei paesi della C.S.I. utilizzando i servizi di FIC Médical sono state di € 13,7 milioni, in forte crescita rispetto a quelle dell'anno precedente. La Russia è oggi il settimo mercato farmaceutico europeo con un tasso di crescita medio negli ultimi cinque anni di oltre il 25%. L'organizzazione FIC Médical sarà la base sulla quale Recordati svilupperà la propria attività in questi mercati in forte sviluppo anche attraverso l'arricchimento del portafoglio prodotti con i suoi nuovi farmaci originali.

Sempre a marzo è stata completata la procedura di mutuo riconoscimento per la registrazione in tutti i paesi dell'Unione Europea, oltre a Norvegia e Islanda, della nuova specialità farmaceutica basata su un'associazione fissa di lercanidipina ed enalapril. La Germania ha agito da *Reference Member State* e i 28 *Concerned Member States* hanno accettato di riconoscere l'approvazione già rilasciata nel 2006 dalla agenzia del farmaco tedesca (BfArM) al nuovo farmaco, nei due dosaggi da 10mg di lercanidipina/10mg di enalapril e da 10mg di lercanidipina/20 mg di enalapril. Il prodotto è già commercializzato in Germania dal 2007 con vendite in continua crescita. A partire dal secondo semestre dell'anno inizierà progressivamente la commercializzazione del prodotto in tutti questi paesi nei quali lercanidipina ha già ottenuto un significativo riconoscimento da parte della classe medica. Nel mese di maggio è iniziata la sua commercializzazione in Australia da parte del licenziatario Solvay Biosciences con il marchio Zan-Extra®. Questo prodotto, creato per rispondere alle moderne linee guida per il trattamento dell'ipertensione, rappresenta per il Gruppo un'importante opportunità per il continuo sviluppo di lercanidipina, anche alla luce della scadenza del brevetto della nostra molecola nei principali paesi europei a inizio 2010.

Nel mese di aprile è stata presentata all'FDA (Food and Drug Administration) da parte di Orphan Europe la domanda di autorizzazione all'immissione in commercio (NDA) di Carbaglu® (acido carginico) negli Stati Uniti d'America. La domanda riguarda l'utilizzo di Carbaglu® nel trattamento dell'iperammonemia dovuta ad un disturbo genetico autosomico che porta al deficit dell'enzima epatico N-acetilglutamato sintasi (deficit di NAGS).

Nel mese di giugno il ramo d'azienda di Jaba Recordati dedicato alla produzione farmaceutica, anche per conto terzi, nel sito produttivo di Sintra in Portogallo è stato scisso nella neo costituita società Atlantic Pharma S.A.. Le attività trasferite comprendono il sito industriale, gli impianti, 120 dipendenti impiegati nelle funzioni produttive oltre il capitale circolante relativo all'attività industriale. Il 90% della nuova società è stato quindi ceduto a Tecnimede, gruppo farmaceutico portoghese, per un prezzo di € 25,1 milioni, che ha comportato la realizzazione di una plusvalenza netta di € 8,3 milioni.

ATTIVITÀ OPERATIVE

La composizione dei ricavi consolidati nel primo semestre 2008 è la seguente:

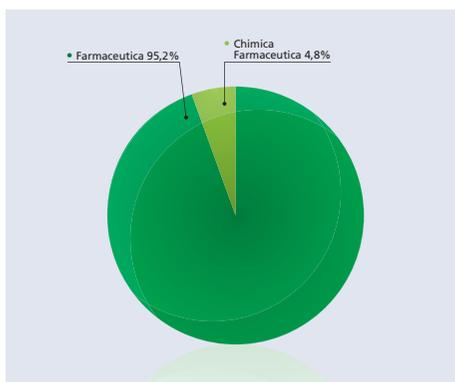
€ (migliaia)	I° semestre 2008	I° semestre 2007	Variazioni 2008/2007	%
Italia	103.273	105.789	(2.516)	(2,4)
Francia	70.081	66.610	3.471	5,2
Germania	25.960	25.555	405	1,6
Portogallo	23.180	23.293	(113)	(0,5)
Spagna	13.448	11.539	1.909	16,5
Regno Unito	5.441	5.853	(412)	(7,0)
Altri paesi europei	2.374	991	1.383	n.s.
Paesi C.S.I.	9.741	6.385 *	3.356	52,6
Altre vendite estero	56.889	55.300 *	1.589	2,9
Orphan Europe	21.162	-	21.162	n.s.
Farmaceutica	331.549	301.315	30.234	10,0
Chimica farmaceutica	16.638	19.183	(2.545)	(13,3)
Totale	348.187	320.498	27.689	8,6

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

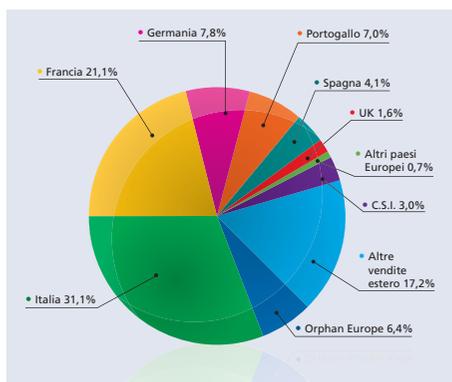
** Riclassificati per omogeneità di confronto.*

I ricavi farmaceutici sono in incremento del 10,0% grazie principalmente al consolidamento delle nuove attività di Orphan Europe che hanno realizzato vendite pari a € 21,2 milioni. Escludendo le nuove attività le vendite sarebbero in crescita del 3,0%. Le vendite della chimica farmaceutica diminuiscono del 13,3% sia per i minori volumi conseguenti alla decisione di sospendere la produzione di alcuni principi attivi a minore valore aggiunto sia per un effetto cambio negativo sulle vendite denominate in dollari statunitensi.

COMPOSIZIONE DEI RICAVI TOTALI:



ATTIVITÀ FARMACEUTICHE:



Zanidip® (lercanidipina), calcioantagonista antiipertensivo originale, è venduto direttamente dalle nostre organizzazioni commerciali nei principali mercati europei. Negli altri paesi il prodotto è venduto tramite i nostri licenziatari. Il prodotto è commercializzato in 87 mercati.

Le vendite di Zanidip® sono espone nella seguente tabella:

€ (migliaia)	I° semestre 2008	I° semestre 2007	Variazioni 2008/2007	%
Italia	23.667	21.647	2.020	9,3
Francia	25.127	20.790	4.337	20,9
Spagna	4.685	3.936	749	19,0
Regno Unito	4.438	5.711	(1.273)	(22,3)
Germania	3.859	2.928	931	31,8
Altri*	4.558	1.998	2.560	n.s.
Vendite dirette	66.334	57.010	9.324	16,4
Vendite ai licenziatari	37.199	36.219	980	2,7
Totale vendite lercanidipina	103.533	93.229	10.304	11,1

* Comprendono le vendite all'estero di Bouchara Recordati per € 1,7 milioni nel 2008 ed € 1,1 milioni nel 2007, le vendite in Irlanda per € 1,2 milioni nel 2008 ed € 0,7 nel 2007, le vendite in Grecia per € 1,0 milioni nel 2008 ed € 0,2 nel 2007 e quelle in Portogallo per € 0,7 milioni nel 2008. Le vendite in Grecia e in Portogallo sono iniziate nel 2007, rispettivamente in aprile e in settembre.

In Italia le vendite di Zanedip® e di Lercadip®, i nostri due marchi di lercanidipina, crescono del 9,3% rispetto al primo semestre del 2007. In Francia Zanidip® cresce del 20,9% confermandosi un prodotto di grande successo. Nel Regno Unito le vendite di Zanidip® sono pari a € 4,4 milioni, in contrazione del 22,3% per il forte impatto delle vendite di confezioni del nostro prodotto importate da altri paesi europei oltre che per un effetto cambio negativo. In Spagna le vendite sono in crescita del 19,0%. In Germania le vendite complessive di Corifeo® e di Zanipress®, la nuova combinazione a base di lercanidipina ed enalapril, sono pari a € 3,9 milioni, in incremento del 31,8% principalmente per il lancio del nuovo prodotto. Lercanidipina è anche venduta direttamente dalle nostre organizzazioni commerciali in Irlanda, dove ha realizzato vendite pari a € 1,2 milioni, in Grecia con ricavi di € 1,0 milioni e in Portogallo dove è stato lanciato nell'ultimo trimestre 2007 e realizza vendite pari a € 0,7 milioni in questo primo semestre 2008. Le vendite ai licenziatari sono pari a € 37,2 milioni, crescono del 2,7% e includono anche le vendite della nuova combinazione ai nostri due licenziatari in Germania, Berlin Chemie e Meda.

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche (compresa lercanidipina) diminuiscono del 2,4% rispetto al primo semestre dell'anno precedente. Questa contrazione è dovuta principalmente all'effetto prezzo negativo (€ 7,8 milioni) ed in particolare alla riduzione di prezzo di Peptazol® (pantoprazolo) avvenuta nel mese di ottobre dell'anno scorso a seguito della progressiva genericizzazione della classe terapeutica di appartenenza. Tra

i principali prodotti segnaliamo la crescita di Entact® (escitalopram), antidepressivo in licenza da Lundbeck, e della linea di prodotti per automedicazione.

Le vendite realizzate in Francia sono in crescita del 5,2% e tra i principali prodotti segnaliamo l'incremento delle vendite di metadone e di Tenstaten® (cicletanina), farmaco diuretico indicato per il trattamento dell'ipertensione arteriosa.

Le vendite in Germania sono in incremento dell'1,6% anche grazie al lancio di Zanipress®, la nuova associazione fissa di lercanidipina ed enalapril. Nel mese di febbraio sono iniziate le vendite di Kentera®, un sistema transdermico a base di ossibutina indicato per il trattamento dei sintomi delle patologie del basso tratto urinario, in licenza da Watson Pharmaceuticals.

Le vendite in Portogallo sono in contrazione dello 0,5% esclusivamente per la riduzione prima, e cessazione poi, dell'attività di produzione per conto terzi a seguito della cessione degli stabilimenti di Loures e di Sintra. Le vendite delle nostre specialità medicinali sono invece in incremento del 16,9%.

Le vendite in Spagna sono in incremento del 16,5% con un buon andamento dei principali prodotti.

Le vendite nel Regno Unito si riferiscono quasi esclusivamente a quelle realizzate da Zanidip® (lercanidipina). Anche nel Regno Unito nel mese di febbraio sono iniziate le vendite di Kentera®.

Le vendite negli altri paesi europei includono quelle in Irlanda e Grecia e sono costituite prevalentemente da lercanidipina.

Le vendite realizzate nei paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) dal 1 gennaio 2008 sono di € 9,7 milioni, in crescita del 52,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'attività commerciale in questi mercati è realizzata attraverso le società FIC e FIC Médical, che sono diventate parte del gruppo Recordati a partire dal mese di marzo 2008.

Le altre vendite estero comprendono le vendite e i proventi dai licenziatari per i nostri principi attivi originali e i ricavi esteri di Bouchara Recordati, ad eccezione di quelli realizzati nella C.S.I. che sono analizzati separatamente. L'incremento nel primo semestre è dovuto alle vendite della nuova specialità a base di lercanidipina ed enalapril e alla crescita delle esportazioni di Bouchara Recordati.

Le vendite di Orphan Europe sono pari a € 21,2 milioni e sono relative a nove prodotti per il trattamento di malattie rare, tutti in crescita.

ANALISI FINANZIARIA

RISULTATI ECONOMICI

Riportiamo le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto al primo semestre del 2007.

€ (migliaia)	I° semestre 2008	%	I° semestre 2007	%	Variazioni 2008/2007	%
Ricavi netti	348.187	100,0	320.498	100,0	27.689	8,6
Costo del venduto	(111.226)	(31,9)	(103.358)	(32,2)	(7.868)	7,6
Utile lordo	236.961	68,1	217.140	67,8	19.821	9,1
Spese di vendita	(112.055)	(32,2)	(103.866)	(32,4)	(8.189)	7,9
Spese di ricerca e sviluppo	(27.980)	(8,1)	(25.011)	(7,8)	(2.969)	11,9
Spese generali e amministrative	(20.292)	(5,8)	(17.245)	(5,4)	(3.047)	17,7
Altri (oneri) proventi	(828)	(0,2)	(1.390)	(0,4)	562	(40,4)
Utile operativo	75.806	21,8	69.628	21,7	6.178	8,9
(Oneri)/proventi finanziari	(4.388)	(1,3)	(898)	(0,3)	(3.490)	388,6
Utile ante imposte	71.418	20,5	68.730	21,4	2.688	3,9
Imposte	(18.991)	(5,4)	(23.795)	(7,4)	4.804	(20,2)
Utile netto	52.427	15,1	44.935	14,0	7.492	16,7
attribuibile a:						
Gruppo	52.425	15,1	44.935	14,0	7.490	16,7
Azionisti terzi	2	0,0	0	0,0	2	n.s.

L'analisi delle vendite in termini di volumi, prezzi e cambi è esposta nella seguente tabella:

Variazioni in % dei ricavi	Effetto volumi	Effetto prezzi	Effetto cambi	Totale variazione
Farmaceutica	14,4	(3,8)	(0,6)	10,0
Chimica farmaceutica	(4,5)	(2,4)	(6,4)	(13,3)
Totale	13,3	(3,7)	(1,0)	8,6

La crescita dei volumi deriva anche dal consolidamento, a partire dal 1 gennaio 2008, delle nuove attività del Gruppo Orphan Europe, acquisite alla fine del 2007. L'effetto prezzo negativo è dovuto principalmente alle riduzioni di prezzo avvenute in Italia. L'effetto cambio negativo è legato alle vendite denominate in dollari statunitensi, soprattutto della chimica farmaceutica.

L'utile lordo è di € 237,0 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 68,1%, in miglioramento rispetto a quella del primo semestre 2007 grazie al favorevole mix di prodotti.

Le spese di vendita sono in incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente del 7,9%, con una leggera riduzione della loro incidenza sulle vendite.

Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 28,0 milioni in crescita dell'11,9% principalmente per il consolidamento delle nuove attività di Orphan Europe.

Le spese generali e amministrative sono in crescita di € 3,0 milioni, esclusivamente per il consolidamento delle nuove attività.

Gli altri oneri netti di € 0,8 milioni comprendono principalmente la plusvalenza netta di € 8,3 milioni realizzata con la cessione del ramo industriale di Jaba Recordati in Portogallo, gli oneri di € 6,4 milioni per la svalutazione del valore residuo di due prodotti (Octegra® e Tradorec XL®) a seguito della cessazione anticipata dei contratti di licenza e oneri di € 2,3 milioni per il contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 4,4 milioni (€ 0,9 milioni nello stesso periodo del 2007) per l'aumento dell'indebitamento a seguito delle acquisizioni concluse negli ultimi mesi.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 26,6%, in significativa diminuzione rispetto al 2007 per la riduzione delle aliquote in alcuni paesi europei e per il regime di esenzione applicato alla summenzionata plusvalenza.

L'utile netto, pari al 15,1% delle vendite, passa da € 44,9 milioni a € 52,4 milioni, con un incremento del 16,7%.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30.6.2008	31.12.2007	Variazioni 2008/2007	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	125.324	89.382	35.942	40,2
Debiti a breve verso banche e altri	(124.922)	(98.796)	(26.126)	26,4
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(2.309)	(2.939)	630	(21,4)
Posizione finanziaria a breve	(1.907)	(12.353)	10.446	(84,6)
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(84.035)	(84.806)	771	(0,9)
Posizione finanziaria netta	(85.942)	(97.159)	11.217	(11,5)

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

Nel primo semestre 2008 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali per € 4,6 milioni e in attività immateriali per € 13,7 milioni. Inoltre sono state acquisite le società FIC e FIC Médical con un esborso di € 9,0 milioni e nel secondo trimestre sono stati pagati dividendi per € 42,2 milioni.

Per contro, nel periodo sono stati incassati € 22,5 milioni dalla cessione delle attività industriali di Jaba Recordati.

Per ulteriori informazioni rimandiamo ai prospetti di bilancio e alle note illustrative, anche per quanto attiene alle operazioni con parti correlate.

L'attività del Gruppo è continuata in modo soddisfacente nel corso del mese di luglio. Per tutto il secondo semestre 2008 si prevede un positivo andamento, che ci consentirà di realizzare obiettivi di fatturato e utile operativo in crescita del 10% per l'intero esercizio, con un utile netto previsto di circa € 100 milioni.

ANALISI SECONDO TRIMESTRE 2008

L'analisi dei risultati del secondo trimestre 2008 è riportata nella seguente tabella:

€ (migliaia)	II° trimestre 2008	%	II° trimestre 2007	%	Variazioni 2008/2007	%
Ricavi netti	176.321	100,0	157.070	100,0	19.251	12,3
Costo del venduto	(55.489)	(31,5)	(48.940)	(31,2)	(6.549)	13,4
Utile lordo	120.832	68,5	108.130	68,8	12.702	11,7
Spese di vendita	(58.837)	(33,5)	(53.380)	(34,0)	(5.457)	10,2
Spese di ricerca e sviluppo	(14.601)	(8,3)	(12.043)	(7,7)	(2.558)	21,2
Spese generali e amministrative	(10.144)	(5,8)	(8.888)	(5,7)	(1.256)	14,1
Altri (oneri) proventi	409	0,2	(1.278)	(0,8)	1.687	n.s.
Utile operativo	37.659	21,4	32.541	20,7	5.118	15,7
(Oneri)/proventi finanziari	(2.132)	(1,2)	(590)	(0,4)	(1.542)	261,4
Utile ante imposte	35.527	20,1	31.951	20,3	3.576	11,2
Imposte	(8.363)	(4,6)	(10.536)	(6,7)	2.173	(20,6)
Utile netto	27.164	15,4	21.415	13,6	5.749	26,8
attribuibile a:						
Gruppo	27.163	15,4	21.415	13,6	5.748	26,8
Azionisti terzi	1	0,0	0	0,0	1	n.s.

I ricavi netti del secondo trimestre 2008 sono pari a € 176,3 milioni, con un incremento del 12,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 168,2 milioni, in incremento del 13,9% rispetto al secondo trimestre del 2007 e comprendono le nuove attività di Orphan Europe che hanno realizzato vendite pari a € 10,7 milioni. Escludendo le nuove attività le vendite sarebbero in crescita del 6,6%. Le vendite della chimica farmaceutica sono pari a € 8,2 milioni, in contrazione del 13,7%.

L'utile operativo è pari a € 37,7 milioni, in crescita del 15,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Gli altri proventi netti di € 0,4 milioni includono la plusvalenza netta di € 8,3 milioni realizzata con la cessione del ramo industriale di Jaba Recordati in Portogallo, gli oneri di € 6,4 milioni per la svalutazione del valore residuo di due prodotti (Octegra® e Tradorec XL®) a seguito della cessazione anticipata dei contratti di licenza e oneri di € 1,1 milioni per il contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

L'utile netto è pari a € 27,2 milioni, in crescita del 26,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie anche ad una minore incidenza fiscale dovuta in parte al regime di esenzione applicato alla summenzionata plusvalenza.

BILANCIO CONSOLIDATO

SECONDO PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS)

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER I SEMESTRI CHIUSI
 AL 30 GIUGNO 2008 E AL 30 GIUGNO 2007

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	I° semestre 2008	I° semestre 2007
Ricavi netti	348.187	320.498
Costo del venduto	(111.226)	(103.358)
Utile lordo	236.961	217.140
Spese di vendita	(112.055)	(103.866)
Spese di ricerca e sviluppo	(27.980)	(25.011)
Spese generali e amministrative	(20.292)	(17.245)
Altri (oneri)/proventi	(828)	(1.390)
Utile operativo	75.806	69.628
(Oneri)/proventi finanziari netti	(4.388)	(898)
Utile prima delle imposte	71.418	68.730
Imposte	(18.991)	(23.795)
Utile netto di periodo	52.427	44.935
attribuibile a:		
Gruppo	52.425	44.935
Azionisti terzi	2	0
Utile netto per azione (in €)		
base	0,267	0,225
diluito	0,262	0,219

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 196.469.158 per il 2008 e n. 199.968.963 per il 2007. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 11.472.355 per il 2008 e a n. 6.643.554 per il 2007. L'utile netto per azione diluito è calcolato tenendo conto delle azioni deliberate, ma non ancora sottoscritte.

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
 STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI
 AL 30 GIUGNO 2008 E AL 31 DICEMBRE 2007

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 Giugno 2008	31 Dicembre 2007
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	52.956	68.006
Attività immateriali	87.798	90.521
Avviamento	249.783	243.942
Altre partecipazioni e titoli	4.815	3.115
Crediti	1.232	1.460
Attività fiscali differite	22.388	21.044
Totale attività non correnti	418.972	428.088
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	83.963	74.737
Crediti commerciali	142.376	134.454
Altri crediti	18.316	24.784
Altre attività correnti	6.509	3.247
Strumenti derivati valutati al fair value (<i>cash flow hedge</i>)	679	0
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	125.324	89.382
Totale attività correnti	377.167	326.604
Totale attività	796.139	754.692

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
 STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI
 AL 30 GIUGNO 2008 E AL 31 DICEMBRE 2007

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	30 Giugno 2008	31 Dicembre 2007
Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.037	25.981
Riserva sovrapprezzo azioni	80.549	78.952
Azioni proprie	(59.103)	(59.103)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	679	(113)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(5.868)	(3.384)
Altre riserve	25.549	25.529
Utili indivisi	280.779	237.876
Utile di periodo	52.425	84.865
Patrimonio netto di gruppo	401.047	390.603
Patrimonio netto di terzi	10	8
Patrimonio netto	401.057	390.611
Passività non correnti		
Finanziamenti	73.005	77.250
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	19.784	20.431
Passività per imposte differite	7.654	9.601
Altri debiti	1.390	0
Totale passività non correnti	101.833	107.282
Passività correnti		
Debiti commerciali	82.469	80.343
Altri debiti	45.335	40.868
Debiti tributari	16.972	15.762
Altre passività correnti	276	346
Fondi per rischi e oneri	9.936	10.076
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	0	113
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	11.030	7.556
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	2.309	2.939
Debiti verso banche e altri	124.922	98.796
Totale passività correnti	293.249	256.799
Totale patrimonio netto e passività	796.139	754.692

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	Patrim. netto di terzi	Totale
Saldo 31.12.2006	25.802	73.165	(30.653)	(1.081)	336	24.926	200.276	74.031	0	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 di periodo								44.935		44.935
Acquisto azioni proprie			315					(8)		307
Valutazione strumenti di copertura				1.240						1.240
Variazioni per principi IAS/IFRS						142	410			552
Altre variazioni								(13)		(13)
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera			(575)					(575)		
Saldo al 30.06.2007	25.926	77.092	(30.338)	159	(239)	25.068	237.740	44.935	0	380.343
Saldo al 31.12.2007	25.981	78.952	(59.103)	(113)	(3.384)	25.529	237.876	84.865	8	390.611
Ripartizione dell'utile 2007:										
- Dividendi distribuiti								(42.220)		(42.220)
- Utili indivisi							42.645	(42.645)		
Aumento capitale sociale	56	1.597								1.653
Utile di periodo								52.425	2	52.427
Valutazione strumenti di copertura				792						792
Variazioni per principi IAS/IFRS						20	288			308
Altre variazioni								(30)		(30)
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera			(2.484)					(2.484)		
Saldo al 30.06.2008	26.037	80.549	(59.103)	679	(5.868)	25.549	280.779	52.425	10	401.057

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I SEMESTRI CHIUSI
 AL 30 GIUGNO 2008 E AL 30 GIUGNO 2007

€ (migliaia)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di gruppo e di terzi	52.427	44.935
Ammortamento Immobilizzazioni Tecniche	6.114	6.779
Ammortamento Attività Immateriali	7.555	6.385
Svalutazioni	6.825	-
Totale cash flow	72.921	58.099
Variazione attività fiscali differite	(1.344)	(1.683)
Trattamento di fine rapporto e altri:		
Accantonamenti	673	1.078
Utilizzi	(1.386)	(1.806)
Variazione altre passività non correnti	1.391	(4.969)
	72.255	50.719
Capitale circolante		
Variazione Crediti verso clienti e altri	(2.536)	4.777
Variazione Rimanenze di magazzino	(10.621)	(3.893)
Variazione Altre attività correnti	(3.250)	(3.639)
Variazione Debiti verso fornitori e altri	6.619	2.877
Variazione Debiti tributari	428	18.764
Variazione Altre passività correnti	432	(91)
Variazione Fondi per rischi e oneri	(140)	(3.969)
Variazione capitale circolante	(9.068)	14.826
Disponibilità generate dall'attività di gestione	63.187	65.545
Attività di investimento		
Investimenti in Immobilizzazioni Tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(4.929)	(3.069)
Investimenti in Attività Immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(11.689)	(1.909)
Acquisto partecipazioni FIC e FIC Médical	(15.411) **	-
Variazioni in altre partecipazioni	(1.700)	180
Variazione Crediti immobilizzati	367	125
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(33.362)	(4.673)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti a medio/lungo termine ricevuti	0	8
Posizione finanziaria netta di società acquisite e cedute	2.531	0
Aumento capitale sociale	56	124
Aumento riserva sovrapprezzo azioni	1.597	3.927
Variazione patrimonio netto per azioni proprie	0	307
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	308	552
Altre variazioni Patrimonio Netto	(30)	(13)
Rimborso finanziamenti	(1.685)	(10.081)
Dividendi distribuiti	(42.220)	(36.956)
Valore contabile attività industriali Jaba Recordati cedute	17.918 ***	-
Riduzione prezzo di acquisto Orphan Europe	4.000	-
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(2.484)	(575)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(20.009)	(42.707)
Variazione della posizione finanziaria a breve	9.816	18.165
Posizione finanziaria a breve iniziale *	(9.414)	130.455
Posizione finanziaria a breve finale *	402	148.620
* 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.		
** Acquisto partecipazioni FIC e FIC Médical: capitale circolante 710, investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide (4.071), immobilizzazioni (498), avviamento (11.817), passività fiscali differite 41 altre passività non correnti (126), fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici 66, finanziamenti a medio lungo termine 284.		
*** Valore contabile attività industriali Jaba Recordati cedute: investimenti finanziari e disponibilità liquide 1.540, capitale circolante 2.009, immobilizzazioni 14.256, avviamento 1.976, passività fiscali differite (1.863).		

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008

1. GENERALE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 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 semestre 2008 l'area di consolidamento si è modificata per l'ingresso delle società francesi FIC S.a.s. e FIC Médical S.a.r.l., acquisite dalla controllata Bouchara Recordati S.a.s. all'inizio di marzo, i cui risultati economici sono stati consolidati con effetto 1 aprile 2008. La contabilizzazione dell'acquisizione, i cui principali effetti sono evidenziati a commento delle singole voci di bilancio, è ancora in via provvisoria come consentito dal principio contabile IFRS 3. Inoltre con effetto 1 gennaio sono stati consolidati i risultati economici delle società del Gruppo Orphan Europe acquisite a fine 2007, il cui consolidamento al 31 dicembre 2007 era stato limitato ai valori patrimoniali. Anche la contabilizzazione di tale acquisizione è ancora in via provvisoria come consentito dal principio contabile IFRS 3.

Nel mese di giugno il ramo d'azienda di Jaba Recordati dedicato alla produzione farmaceutica nel sito produttivo di Sintra in Portogallo è stato scisso nella neo costituita società Atlantic Pharma S.A.. Le attività trasferite comprendono il sito industriale, gli impianti, 120 dipendenti impiegati nelle funzioni produttive oltre il capitale circolante relativo all'attività industriale. Il 90% della nuova società è stato quindi ceduto al gruppo farmaceutico portoghese Technimed. Tale operazione, non è stata separatamente evidenziata come *discontinued operation*, non sussistendone i presupposti, con particolare riferimento al carattere marginale delle attività cedute rispetto al *business* del Gruppo.

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

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, previsto dall'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998, è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) riconosciuti nella Comunità europea e in particolare in conformità al principio applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34). I principi IAS/IFRS sono stati già adottati nella redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2007.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

3. RICAVI NETTI

Nel primo semestre 2008 ammontano a € 348,2 milioni (€ 320,5 milioni nello stesso periodo del 2007) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	I° semestre 2008	I° semestre 2007	Variazioni 2008/2007
Vendite nette	340.102	315.904	24.198
Royalties	2.790	1.170	1.620
Up-front payments	1.950	2.044	(94)
Altri ricavi	3.345	1.380	1.965
Totale ricavi netti	348.187	320.498	27.689

La crescita delle *royalties* dipende essenzialmente dal consolidamento delle società del Gruppo Orphan Europe.

L'incremento negli altri ricavi è dovuto principalmente alle commissioni percepite da FIC e FIC Médical per servizi di promozione per conto terzi nei paesi della C.S.I..

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi del primo semestre 2008 sono complessivamente pari a € 272,4 milioni, in aumento rispetto a € 250,9 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 92,7 milioni e comprende € 0,3 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere.

Gli ammortamenti totali sono di € 13,7 milioni, in aumento di € 0,5 milioni rispetto al primo semestre 2007.

Nella tabella seguente sono riassunte le principali componenti della voce altri (oneri)/proventi operativi, che rappresentano eventi, operazioni e fatti il cui accadimento risulta non ricorrente e che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. L'impatto complessivo di tali avvenimenti sul risultato economico, sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché sui flussi finanziari del Gruppo, non è significativo.

€ (migliaia)	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazioni 2008/2007
Cessione attività industriali Jaba Recordati	8.320	0	8.320
Cessazione contratti di licenza	(6.399)	0	(6.399)
Pay back AIFA	(2.275)	(1.484)	(791)
Cessione contratto locazione industriale	0	1.132	(1.132)
Acc.ti per transazioni con il personale	(773)	(1.075)	302
Altri	299	37	262
Totale altri oneri operativi	(828)	(1.390)	562

La cessione a Tecnimede del 90% di Atlantic Pharma S.A. (le attività industriali di Jaba Recordati) per un prezzo di € 25,1 milioni, a fronte di un valore contabile di € 17,9 milioni, ha comportato la realizzazione di una plusvalenza netta di € 8,3 milioni, considerando i costi per la transazione di € 0,7 milioni. Per maggiori dettagli relativi alle attività cedute si rimanda al prospetto del rendiconto finanziario e alle note successive. In sede di redazione del presente bilancio abbreviato le attività cedute non rappresentano una *discontinued operation* in considerazione del loro carattere marginale rispetto alle attività del Gruppo, unitamente al carattere non ricorrente dell'operazione stessa che non rientra in un più ampio programma di dismissione. Si precisa inoltre che le attività cedute non erano classificate come possedute per la vendita al 31 dicembre 2007.

Gli oneri per le cessazioni di contratti si riferiscono principalmente alla svalutazione del valore residuo degli *up-front payments* relativi al contratto di licenza con Labopharm per Tradorec XL® (tramadolo) per il mercato del Regno Unito per € 1,1 milioni e di quello con Bayer A.G. per Octegra® (moxifloxacin) per il mercato italiano per € 5,3 milioni.

La cessazione del contratto relativo a Tradorec XL® è stata concordata con Labopharm in considerazione del limitato sviluppo del mercato di riferimento. La risoluzione del contratto relativo ad Octegra® è stata unilateralmente decisa da Bayer sulla base di una sua arbitraria interpretazione contrattuale. La Società ritiene invalida la risoluzione e, pertanto, si riserva di far valere le proprie ragioni nelle più opportune sedi. In ogni caso, è stato prudenzialmente svalutato il valore residuo immobilizzato.

Il costo per *pay back* di € 2,3 milioni è relativo alla quota di competenza del contributo dovuto all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5 % su alcuni prodotti selezionati. Tale meccanismo era stato inizialmente introdotto per il periodo 1 marzo 2007 – 29 febbraio 2008 ed è stato successivamente esteso fino al termine del 2008. L'importo è calcolato sulle vendite dei prodotti realizzate nel corso del 2006 (per il primo periodo di applicazione) e del 2007 (per il periodo di rinnovo) ed è ripartito linearmente nel periodo di competenza.

5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nel primo semestre 2008 e nello stesso periodo del 2007 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 4,4 milioni e per € 0,9 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazioni 2008/2007
Utili/(perdite) di cambio	(120)	(148)	28
Interessi passivi su finanziamenti	(2.700)	(2.651)	(49)
(Oneri)/Proventi netti su posiz. a breve termine	(1.169)	2.297	(3.466)
Costo finanziario IAS 19	(399)	(396)	(3)
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	(3.474)	(3.483)	9
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	3.474	3.483	(9)
Totale oneri finanziari netti	(4.388)	(898)	(3.490)

Il peggioramento delle componenti nette su posizioni a breve termine è dovuto all'incremento dell'indebitamento a sostegno delle recenti acquisizioni.

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 immobiliz. materiali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.2007	59.531	164.092	36.821	3.626	264.070
Incrementi	114	834	631	3.062	4.641
Disinvestimenti	0	(31)	(520)	0	(551)
Cessione ramo d'azienda	(19.268)	(21.981)	(1.727)	(24)	(43.000)
Variazioni area di consolidamento	44	0	571	0	615
Altre variazioni	637	1.655	722	(2.651)	363
Saldo al 30.6.2008	41.058	144.569	36.498	4.013	226.138
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.2007	29.681	134.112	32.271	0	196.064
Ammortamenti del periodo	1.024	4.053	1.037	0	6.114
Disinvestimenti	0	(26)	(425)	0	(451)
Cessione ramo d'azienda	(7.081)	(20.068)	(1.628)	0	(28.777)
Variazioni area di consolidamento	2	0	254	0	256
Altre variazioni	(1)	0	(23)	0	(24)
Saldo al 30.6.2008	23.625	118.071	31.486	0	173.182
Valore netto					
Al 30 giugno 2008	17.433	26.498	5.012	4.013	52.956
Al 31 dicembre 2007	29.850	29.980	4.550	3.626	68.006

Gli incrementi del periodo sono principalmente relativi a investimenti della Capogruppo nei propri stabilimenti e nella sede di Milano.

La cessione del ramo d'azienda si riferisce alla dismissione delle attività industriali di Jaba Recordati precedentemente descritta.

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 attività immateriali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.2007	74.101	78.481	14.682	7.343	174.607
Incrementi	375	11.553	295	1.460	13.683
Svalutazioni	(126)	(6.699)	0	0	(6.825)
Disinvestimenti	(377)	(7.553)	(306)	(504)	(8.740)
Cessione ramo d'azienda	0	0	(32)	0	(32)
Altre variazioni	0	(207)	(19)	(644)	(870)
Saldo al 30.6.2008	73.973	75.575	14.620	7.655	171.823
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.2007	36.325	34.233	13.528	0	84.086
Ammortamenti del periodo	2.950	4.138	467	0	7.555
Disinvestimenti	(333)	(7.199)	(7)	0	(7.539)
Altre variazioni	0	(66)	(11)	0	(77)
Saldo al 30.6.2008	38.942	31.106	13.977	0	84.025
Valore netto					
al 30 giugno 2008	35.031	44.469	643	7.655	87.798
al 31 dicembre 2007	37.776	44.248	1.154	7.343	90.521

Tra gli incrementi del periodo è incluso l'importo di € 10,0 milioni relativo all'accordo di licenza, siglato nel mese di gennaio da Recordati Ireland Ltd. con una filiale della società farmaceutica Watson Pharmaceuticals Inc., per la commercializzazione di Kentera®, un sistema transdermico a base di ossibutinina indicato per il trattamento dei sintomi delle patologie del basso tratto urinario.

Le svalutazioni apportate alla voce "concessioni e licenze" si riferiscono al valore residuo degli *up-front payments* relativi al contratto di licenza con Labopharm per Tradorec XL® (tramadolo) e a quello con Bayer A.G. per Octegra® (moxifloxacina), la cui cessazione è commentata alla nota n. 4. L'azzeramento dei valori contabili relativi a tali attività immateriali costituisce la principale motivazione dei disinvestimenti della categoria.

Nel presente bilancio semestrale abbreviato è stata rivista la vita utile residua delle attività immateriali relative alla commercializzazione di lercanidipina nel Regno Unito riducendola a 5 anni, con l'effetto di maggiori ammortamenti di € 1,0 milioni nel periodo.

8. AVVIAMENTO

L'avviamento al 30 giugno 2008 ammonta a € 249,8 milioni, in incremento di € 5,8 milioni rispetto alla chiusura dell'esercizio 2007. Tale variazione, come evidenziato nella seguente tabella, è dovuta all'incremento di € 11,8 milioni per l'acquisizione delle società francesi FIC S.a.s. e FIC Médical S.a.r.l., al positivo conguaglio di prezzo per € 4,0 milioni relativo all'acquisizione del Gruppo Orphan Europe e alla riduzione di € 2,0 milioni quale maggior valore attribuito alle attività industriali di Jaba Recordati cedute.

€ (migliaia)	Avviamento
Valori lordi	
Saldo al 31.12.2007	281.606
Acquisizione FIC e FIC Médical	11.817
Conguaglio prezzo Orphan Europe	(4.000)
Cessione attività industriali Jaba Recordati	(1.976)
Saldo al 30.6.2008	287.447
Ammortamenti accumulati	
Saldo al 31.12.2007	37.664
Variazioni	0
Saldo al 30.6.2008	37.664
Valore netto	
al 30 giugno 2008	249.783
al 31 dicembre 2007	243.942

Sia il valore derivante dall'acquisizione delle nuove società francesi sia quello relativo al Gruppo Orphan Europe, quest'ultimo pari a € 110,6 milioni al 30 giugno 2008, sono allocati ancora in via provvisoria, come consentito dall'IFRS 3.

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.

9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 30 giugno 2008 il saldo di tale voce ammonta a € 4,8 milioni, in incremento rispetto al 31 dicembre 2007 principalmente per il residuo 10% di partecipazione nella neo costituita società Atlantic Pharma S.A. (€ 1,8 milioni) non ceduto al gruppo farmaceutico portoghese Technimed..

10. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2008 le attività fiscali differite sono aumentate di € 1,3 milioni rispetto alla fine dell'esercizio 2007, mentre le passività fiscali differite si sono ridotte di € 1,9 milioni.

11. PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2008 il patrimonio netto è pari a € 401,1 milioni, in crescita di € 10,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 52,4 milioni per il risultato del periodo;
- aumento di capitale sociale con sovrapprezzo per un totale di € 1,7 milioni a seguito della sottoscrizione di n. 452.000 nuove azioni ordinarie da parte di dipendenti beneficiari dei piani di *stock option*;
- incremento di € 0,3 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 0,7 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- decremento di € 2,5 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- decremento di € 42,2 milioni per la distribuzione dei dividendi.

In considerazione del fatto che la filiale italiana di Orphan Europe è detenuta al 99%, è stata determinata ed esposta la quota di patrimonio netto di pertinenza di terzi, pari a € 10 migliaia.

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

Al 30 giugno 2008 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 01.01.2008	Sottoscritte 2008	Annullate e scadute	Quantità 30.06.2008
Data di assegnazione:					
14 maggio 2003	3,6775	125.000	(125.000)	0	0
7 aprile 2004	3,5750	493.000	(276.500)	(37.000)	179.500
27 ottobre 2004	4,0550	761.000	(50.500)	(44.000)	666.500
6 aprile 2006	6,4975	2.315.000	0	(167.500)	2.147.500
		3.694.000	(452.000)	(248.500)	2.993.500

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

Al 30 giugno 2008 le azioni proprie in portafoglio sono n. 11.472.355 e sono rimaste invariate rispetto al 31 dicembre 2007. Il costo sostenuto per il loro acquisto nel corso dei precedenti esercizi è complessivamente pari a € 59,1 milioni.

12. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Complessivamente si sono ridotti di € 4,9 milioni, includendo la valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004 e l'effetto del consolidamento di FIC S.a.s., pari a € 0,3 milioni.

I rimborsi del periodo ammontano a € 1,7 milioni, mentre non vi sono state accensioni di nuovi finanziamenti.

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 giugno 2008 una passività di € 11,0 milioni, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *fair value hedge*". 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 giugno 2008 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 3,16% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 0,7 milioni, è stata direttamente imputata a incremento del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce dell'attivo (vedi nota n. 17).

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.

13. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Ammonta a € 19,8 milioni, in riduzione di € 0,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2007.

14. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Si riferiscono al complemento di prezzo relativo all'acquisizione di FIC e FIC Médical, per le quote dovute nel 2010 e nel 2011 per complessivi € 1,4 milioni, al netto degli oneri derivanti dall'attualizzazione finanziaria richiesta dai principi contabili, pari a € 0,1 milioni.

15. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino si sono incrementate di € 9,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 anche per l'aumento del volume di attività.

Il saldo dei crediti commerciali al 30 giugno 2008, pari a € 142,4 milioni e in crescita di € 7,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, è al netto di un fondo di € 6,3 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 sono diminuiti rispetto al 31 dicembre 2007 di € 6,5 milioni, principalmente per effetto delle riduzioni dei crediti fiscali (€ 6,1 milioni) e di quelli verso i dipendenti (€ 1,4 milioni).

Le altre attività correnti sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica. Il significativo incremento di € 3,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 è principalmente dovuto all'adesione da parte delle società italiane del Gruppo alla proroga 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 - 31 dicembre 2008 sulle vendite di alcuni farmaci viene sospesa la riduzione dei prezzi del 5% decisa il 27 settembre 2006, in cambio del pagamento del 5% del valore delle vendite realizzate nel 2007. L'onere totale di € 3,8 milioni viene ripartito per il periodo in cui si applica la sospensione della riduzione del prezzo e la quota parte riscontata al 30 giugno 2008 è complessivamente pari a € 2,3 milioni.

16. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, sono aumentati di € 2,1 milioni.

Gli altri debiti si incrementano del corrispettivo ancora dovuto per l'acquisto dei diritti di commercializzazione di Kentera® (€ 8,0 milioni), per il debito relativo all'acquisizione di FIC e FIC Médical (€ 1,5 milioni) e per l'obbligazione verso l'AIFA in seguito al rinnovo dell'accordo con essa stipulato (vedi nota n. 15), che prevede il pagamento di € 3,8 milioni in tre rate; la prima e la seconda sono state già versate a febbraio e giugno 2008, l'ultima, pari a € 1,2 milioni sarà versata a settembre 2008. Nel primo trimestre 2008 è stata versata la terza e ultima rata di € 5,8 milioni per l'acquisto di Merckle Recordati.

I debiti tributari aumentano di € 1,2 milioni prevalentemente per effetto del consolidamento di FIC e FIC Médical, pari a € 0,8 milioni: l'accantonamento delle imposte del periodo delle altre società ha determinato una riduzione dei crediti fiscali (vedi nota n. 15).

I fondi per rischi e oneri non hanno subito variazioni significative.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2008 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato un'attività calcolata in € 0,7 milioni, che rappresenta la possibilità di pagare in futuro tassi di interesse già fissati inferiori rispetto a tassi variabili attesi a livelli più elevati.

Tale valutazione a *fair value* riguarda esclusivamente 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.

18. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

I debiti verso banche e altri sono pari a € 124,9 milioni, che si contrappongono a € 125,9 milioni di investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide. In aprile Recordati S.p.A. ha concluso due finanziamenti con primarie banche nazionali ed internazionali. I due contratti prevedono due linee di credito *revolving* della durata di 24 mesi per un ammontare massimo ciascuno di € 50 milioni e uno *spread* di 40 punti base sull'*Euribor* del periodo di utilizzo. Le linee di credito accordate a Recordati prevedono il rispetto di condizioni patrimoniali e reddituali in linea con quelle già in essere per gli attuali finanziamenti. Alla data del 30 giugno 2008 tali linee di credito risultano interamente utilizzate.

19. INFORMATIVA DI SETTORE

L'attività del Gruppo è esclusivamente svolta nell'ambito del settore farmaceutico. L'attività chimico farmaceutica è parte di questo settore in quanto principalmente dedicata alla produzione di principi attivi per l'attività farmaceutica.

La seguente tabella presenta l'analisi dei ricavi netti per area geografica:

€ (migliaia)	I° semestre 2008	I° semestre 2007	Variazione 2008/2007
Europa	313.558	283.814	29.744
<i>di cui Italia</i>	106.677	107.308	(631)
Australasia	15.879	16.272	(393)
Americhe	8.725	11.914	(3.189)
Africa	10.025	8.498	1.527
Totale	348.187	320.498	27.689

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

20. 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. Il 27 febbraio 2008 è stato notificato alla Capogruppo l'atto di citazione con cui è stato proposto appello contro la sentenza di primo grado del Tribunale di Milano. Con decisione del 17 Giugno 2008, la Corte d'Appello di Milano ha rinviato la causa all'udienza del 30 marzo 2010. Rimane ferma la convinzione della Società in merito alla perfetta legittimità dell'operazione di conversione effettuata comprovata, oltre che dall'esito positivo della causa di primo grado, dalla positiva reazione del mercato e dall'altissima percentuale di adesioni alla conversione facoltativa.

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

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

In particolare, con riguardo al procedimento in Milano tali adempimenti sono da ritenersi definitivamente conclusi, avendo la società già depositato alle Autorità Giudiziarie il nuovo modello organizzativo, ulteriormente rafforzato per prevenire la commissione di condotte illecite da parte dei dipendenti, e

avendo messo a disposizione ogni profitto e risarcito al Ministero della Salute ogni danno che possa essere derivato dalle condotte asseritamente illecite dei propri dipendenti. Le indagini della Procura sono ad oggi chiuse, la società ha formulato istanza di patteggiamento sulla quale il Pubblico Ministero ha espresso formale consenso ed è tuttora in corso l'udienza preliminare. Analoga istanza di patteggiamento è stata già formalizzata nell'ambito del procedimento in Bari e al momento si è in attesa dello svolgimento di una consulenza tecnica circa l'idoneità dei modelli organizzativi della Società, disposta dalla Procura prima della decisione sulla predetta richiesta.

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. Contro tale accertamento, pertanto, è stato presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano. Con sentenza n. 539/33/07 dell'11 ottobre 2007, depositata in data 16 ottobre 2007, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, sezione 33, ha accolto parzialmente il ricorso e al momento pendono i termini per il ricorso in appello. È in corso di valutazione la decisione di proseguire con il contenzioso in considerazione del parere, a suo tempo espresso e riferito dai consulenti, che gli elementi di difesa sono fondati e consistenti. A fronte della sentenza prima citata, risulta prudenzialmente accantonato al fondo imposte il corrispondente carico tributario, comprensivo di imposte, sanzioni e interessi.

21. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le vendite e prestazioni infragruppo realizzate nel corso del primo semestre 2008 sono state di € 95,4 milioni e sono principalmente relative alle cessioni di prodotti farmaceutici. I proventi finanziari infragruppo maturati nel corso del periodo sono stati di € 4,6 milioni.

Nei primi sei mesi del 2008 sono stati deliberati dividendi da Recordati Ireland Ltd. per € 29,0 milioni, da Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company per € 8,5 milioni, da Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. per € 12,6 milioni, da Bouchara Recordati S.a.s. per € 10,0 milioni, da Merckle Recordati GmbH per € 4,0 milioni, da Innova Pharma S.p.A. per € 3,0 milioni e da Recordati S.A. per CHF 0,3 milioni. La società lussemburghese ha inoltre approvato la distribuzione di € 8,6 milioni quale remunerazione del prestito partecipativo sottoscritto da Recordati S.p.A.. Tra le nuove società acquisite alla fine del 2007, sono stati deliberati dividendi da Orphan Europe Holding S.A. per € 3,6 milioni, da Orphan Europe Operations S.a.s. per € 4,6 milioni e da Orphan Europe S.a.r.l. per € 2,4 milioni.

Al 30 giugno 2008, i rapporti di debito e credito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a € 467,2 milioni. Le poste più significative sono rappresentate da:

- strumento finanziario partecipativo emesso da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company e sottoscritto da Recordati S.p.A. per € 135,0 milioni;
- finanziamenti concessi da Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company alla controllata Recordati Orphan Drugs S.a.s. per € 81,0 milioni;
- finanziamenti concessi da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company a Recordati S.p.A. per € 80,6 milioni;
- crediti della Capogruppo Recordati S.p.A. verso le controllate per la fornitura di beni e servizi per € 39,6 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. a Bouchara Recordati S.a.s. per € 19,7 milioni;
- crediti di Recordati Ireland Ltd. verso le altre società del Gruppo per la fornitura di beni e servizi per € 12,0 milioni;
- credito di Recordati S.p.A. verso Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company per € 8,6 milioni relativi alla remunerazione del prestito partecipativo;
- finanziamenti concessi da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company a Merckle Recordati GmbH per € 8,0 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. a Jaba Recordati S.A. per € 6,8 milioni;

- crediti di Orphan Europe S.a.r.l. verso le altre società del Gruppo Orphan per la fornitura di beni e servizi per € 4,7 milioni;
- crediti di Orphan Europe Holding S.A. verso la controllata Orphan Europe Operations S.a.s. per il dividendo deliberato di € 4,5 milioni;
- crediti di Recordati Orphan Drugs S.a.s. verso la controllata Orphan Europe Holding S.A. per il dividendo deliberato di € 3,6 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. a Recordati España S.L. per € 3,4 milioni;
- crediti di Recordati S.p.A. verso Innova Pharma S.p.A. per il dividendo deliberato di € 3,0 milioni;
- crediti di Orphan Europe Operations S.a.s. verso la controllata Orphan Europe S.a.r.l. per il dividendo deliberato di € 2,4 milioni;

Ad eccezione di quanto sopra indicato, 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 € 0,2 milioni, relativa al credito 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 GIUGNO 2008

ALLEGATO 1.

Società Consolidate	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Metodo di Consolidamento
RECORDATI S.P.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita - di prodotti farmaceutici e chimico farmaceutici</i>	Italia	26.037.082,00	Euro	Integrale
RECOFARMA S.R.L. <i>Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Italia	1.258.400,00	Euro	Integrale
INNOVA PHARMA S.P.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	1.920.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI ESPAÑA S.L. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	94.000.000,00	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 di prodotti farmaceutici</i>	Francia	4.600.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PORTUGUESA LDA <i>Non operativa</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 per prodotti chimico farmaceutici</i>	Stati Uniti	11.979.138,00	USD	Integrale
RECORDATI IRELAND LTD <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Irlanda	200.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. <i>Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	6.000.000,00	CHF	Integrale
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	14.000.000,00	Euro	Integrale
MERCKLE RECORDATI GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	268.939,53	Euro	Integrale
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	15.000.000,00	GBP	Integrale
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Grecia	6.000.000,00	Euro	Integrale
JABA RECORDATI S.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	2.000.000,00	Euro	Integrale
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale

PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ

Recordati S.p.A. (capogruppo)	Recordati S.A. (Lussemburgo)	Bouchara Recordati S.A.S. (Francia)	Recordati España S.L.	Recordati Orphan Drugs S.A.S. (Francia)	Orphan Europe Holding S.A. (Francia)	Orphan Europe Operations S.A.S. (Francia)	Orphan Europe S.A.R.L. (Francia)	FIC S.A.S. (Francia)	Totale
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
100,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00%
100,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00%
90,70%	9,30%	-	-	-	-	-	-	-	100,00%
100,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00%
99,94%	0,06%	-	-	-	-	-	-	-	100,00%
98,00%	2,00%	-	-	-	-	-	-	-	100,00%
-	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	100,00%
-	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	100,00%
-	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	100,00%
-	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	100,00%
-	-	100,00%	-	-	-	-	-	-	100,00%
-	-	-	100,00%	-	-	-	-	-	100,00%
3,33%	96,67%	-	-	-	-	-	-	-	100,00%
1,58%	98,42%	-	-	-	-	-	-	-	100,00%
-	-	-	100,00%	-	-	-	-	-	100,00%
-	-	-	100,00%	-	-	-	-	-	100,00%
-	-	-	100,00%	-	-	-	-	-	100,00%

Società Consolidate	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Metodo di Consolidamento
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S* <i>Holding di partecipazioni</i>	Francia	57.000.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE HOLDING S.A.** <i>Holding di partecipazioni</i>	Francia	1.701.260,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE OPERATIONS S.A.S.** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	5.112.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	20.000,00	CHF	Integrale
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Emirati Arabi Uniti	100.000,00	AED	Integrale
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B.** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svezia	100.000,00	SEK	Integrale
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	5.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE S.A.R.L.** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	320.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	50.000,00	GBP	Integrale
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	25.564,69	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L.** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	37.563,27	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L.** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	40.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Belgio	18.600,00	Euro	Integrale
FIC S.A.S. *** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	100.000,00	Euro	Integrale
FIC MEDICAL S.A.R.L.*** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	9.999,89	Euro	Integrale
* Costituita nel corso dell'esercizio 2007.				
** Acquisita nel corso dell'esercizio 2007 e consolidata patrimonialmente nel 2007 ed economicamente dal 1 gennaio 2008.				
*** Acquisita nel corso dell'esercizio 2008 e consolidata economicamente dal 1 aprile.				

PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ

Recordati S.p.A. (capogruppo)	Recordati S.A. (Lussemburgo)	Bouchara Recordati S.A.S. (Francia)	Recordati España S.L.	Recordati Orphan Drugs S.A.S. (Francia)	Orphan Europe Holding S.A. (Francia)	Orphan Europe Operations S.A.S. (Francia)	Orphan Europe S.A.R.L. (Francia)	FIC S.A.S. (Francia)	Totale
-	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	100,00%
-	-	-	-	100,00%	-	-	-	-	100,00%
-	-	-	-	-	100,00%	-	-	-	100,00%
-	-	-	-	-	-	100,00%	-	-	100,00%
-	-	-	-	-	-	100,00%	-	-	100,00%
-	-	-	-	-	-	100,00%	-	-	100,00%
-	-	-	-	-	-	100,00%	-	-	100,00%
-	-	-	-	-	-	100,00%	-	-	100,00%
-	-	-	-	-	-	-	100,00%	-	100,00%
-	-	-	-	-	-	-	100,00%	-	100,00%
-	-	-	-	-	-	-	100,00%	-	100,00%
-	-	-	-	-	-	-	99,00%	-	99,00%
-	-	-	-	-	-	99,46%	0,54%	-	100,00%
-	-	100,00%	-	-	-	-	-	-	100,00%
-	-	-	-	-	-	-	-	100,00%	100,00%

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D. LGS. 58/98

- I sottoscritti Giovanni Recordati in qualità di Amministratore Delegato e Fritz Squindo, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Recordati S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2008.
- Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008:
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 – Bilanci Intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.L.gs. n. 38/2005;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
- La relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 30 luglio 2008

Giovanni Recordati
Amministratore Delegato

Fritz Squindo
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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 40074767

e-mail: inver@recordati.it