

RELAZIONE
TERZO TRIMESTRE
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 € 508,2 MILIONI, + 9,0%
- 】 VENDITE INTERNAZIONALI € 352,5 MILIONI
(69,4% DELLE VENDITE TOTALI), +12,5%
- 】 UTILE OPERATIVO € 111,3 MILIONI, +10.3%
- 】 UTILE NETTO € 76,6 MILIONI, +19.6%
- 】 ACQUISITE FIC AND 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
- 】 EVENTI SUCCESSIVI: ACCORDO DI LICENZA EUROPEA
PER PITAVASTATINA, ACCORDO PER L'ACQUISIZIONE DI YENI İLAÇ
IN TURCHIA

PRIMI NOVE MESI 2008

RICAVI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2008	%	Primi nove mesi 2007	%	Variazioni 2008/2007	%
Farmaceutico	485.020	95,4	440.378	94,4	44.642	10,1
Chimica farmaceutica	23.222	4,6	26.029	5,6	(2.807)	(10,8)
Totale	508.242	100,0	466.407	100,0	41.835	9,0
Italia	155.763	30,6	153.145	32,8	2.618	1,7
Internazionali	352.479	69,4	313.262	67,2	39.217	12,5

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2008	% su ricavi	Primi nove mesi 2007	% su ricavi	Variazioni 2008/2007	%
Ricavi netti	508.242	100,0	466.407	100,0	41.835	9,0
EBITDA ⁽¹⁾	133.392	26,2	120.640	25,9	12.752	10,6
Utile operativo	111.270	21,9	100.897	21,6	10.373	10,3
Utile netto	76.585	15,1	64.037	13,7	12.548	19,6

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

	30 settembre 2008	31 dicembre 2007	Variazioni 2008/2007	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	(43.520)	(97.159)	53.639	(55,2)
Patrimonio netto	426.185	390.611	35.574	9,1

⁽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).

TERZO TRIMESTRE 2008

RICAVI

€ (migliaia)	III° trimestre 2008	%	III° trimestre 2007	%	Variazioni 2008/2007	%
Farmaceutico	153.471	95,9	139.063	95,3	14.408	10,4
Chimica farmaceutica	6.584	4,1	6.846	4,7	(262)	(3,8)
Totale	160.055	100,0	145.909	100,0	14.146	9,7
Italia	46.852	29,3	45.836	31,4	1.016	2,2
Internazionali	113.203	70,7	100.073	68,6	13.130	13,1

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	III° trimestre 2008	% su ricavi	III° trimestre 2007	% su ricavi	Variazioni 2008/2007	%
Ricavi netti	160.055	100,0	145.909	100,0	14.146	9,7
EBITDA ⁽¹⁾	43.917	27,4	37.848	25,9	6.069	16,0
Utile operativo	35.464	22,2	31.269	21,4	4.195	13,4
Utile netto	24.158	15,1	19.102	13,1	5.056	26,5

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

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

I primi nove mesi del 2008 sono stati caratterizzati dalla crescita dei ricavi e degli utili e da importanti iniziative per lo sviluppo futuro del nostro Gruppo.

I ricavi consolidati, pari a € 508,2 milioni, sono in incremento del 9,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 485,0 milioni, in incremento del 10,1% e comprendono quelle delle nuove società acquisite appartenenti al gruppo Orphan Europe. La crescita è determinata dalle vendite internazionali (+16,5%) mentre le vendite in Italia segnano una flessione del 2,0% per l'effetto prezzo. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 23,2 milioni, sono in contrazione del 10,8%.

L'utile operativo è pari a € 111,3 milioni, in incremento del 10,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 21,9%. L'utile lordo, per effetto del favorevole mix di prodotti, ha raggiunto un'incidenza sulle vendite del 68,2%.

L'utile netto, pari a € 76,6 milioni, cresce del 19,6%, in misura superiore alla redditività operativa per la minore incidenza degli oneri fiscali.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2008 evidenzia un debito netto di € 43,5 milioni, in riduzione di € 53,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2007.

Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 426,2 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®, 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. 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 entro la fine del corrente anno.

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 ha lanciato il proprio marchio in Francia a settembre, mentre il lancio in Grecia è previsto all'inizio del 2009.

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 stato 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 dall'inizio del 2009 comincerà progressivamente la commercializzazione del prodotto in tutti questi mercati, 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

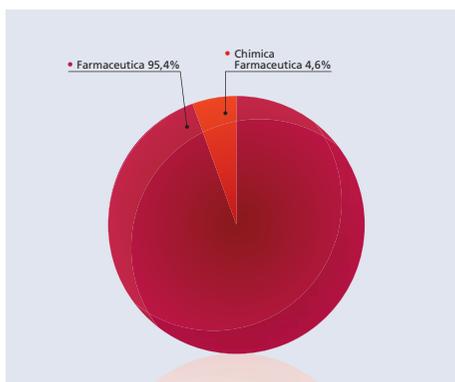
La composizione dei ricavi consolidati nei primi nove mesi del 2008 è la seguente:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2008	Primi nove mesi 2007	Variazioni 2008/2007	%
Italia	148.124	151.164	(3.040)	(2,0)
Francia	104.334	100.518	3.816	3,8
Germania	38.710	38.270	440	1,1
Portogallo	32.286	32.628	(342)	(1,0)
Spagna	19.475	16.690	2.785	16,7
Regno Unito	7.974	8.532	(558)	(6,5)
Altri paesi europei	3.687	1.605	2.082	n.s.
Paesi C.S.I.	14.707	9.750 *	4.957	50,8
Altre vendite estero	83.033	81.221 *	1.812	2,2
Orphan Europe	32.690	-	32.690	n.s.
Farmaceutica	485.020	440.378	44.642	10,1
Chimica farmaceutica	23.222	26.029	(2.807)	(10,8)
Totale	508.242	466.407	41.835	9,0

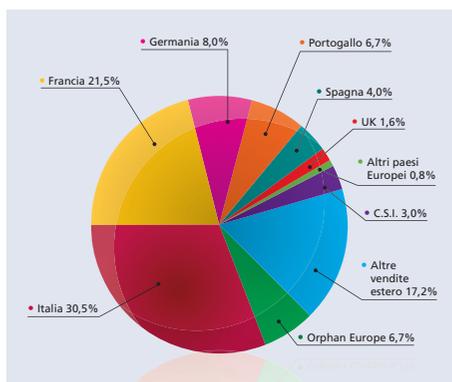
Includono ricavi vari (up-front payments, royalties e altri servizi).
** Riclassificati per omogeneità di confronto.*

I ricavi farmaceutici sono in incremento del 10,1% grazie anche al consolidamento delle nuove attività di Orphan Europe che hanno realizzato vendite pari a € 32,7 milioni. Escludendo le nuove attività le vendite sarebbero in crescita del 2,7%. Le vendite della chimica farmaceutica diminuiscono del 10,8% sia per i minori volumi conseguenti alla decisione di sospendere la produzione di alcuni principi attivi a minore valore aggiunto ma in particolare 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)	Primi nove mesi 2008	Primi nove mesi 2007	Variazioni 2008/2007	%
Italia	35.566	32.048	3.518	11,0
Francia	37.447	31.684	5.763	18,2
Spagna	6.898	5.705	1.193	20,9
Regno Unito	6.408	8.336	(1.928)	(23,1)
Germania	5.868	4.597	1.271	27,6
Altri*	6.504	3.282	3.222	n.s.
Vendite dirette	98.691	85.652	13.039	15,2
Vendite ai licenziatari	56.039	53.491	2.548	4,8
Totale vendite lercanidipina	154.730	139.143	15.587	11,2

* Comprendono le vendite all'estero di Bouchara Recordati per € 1,9 milioni nel 2008 ed € 1,7 milioni nel 2007, le vendite in Irlanda per € 1,8 milioni nel 2008 ed € 1,2 nel 2007, le vendite in Grecia per € 1,5 milioni nel 2008 ed € 0,4 nel 2007 e quelle in Portogallo per € 1,2 milioni nel 2008. Le vendite in Grecia e in Portogallo sono iniziate nel 2007, rispettivamente in aprile e in ottobre.

In Italia le vendite di Zanedip® e di Lercadip®, i nostri due marchi di lercanidipina, crescono dell'11,0% rispetto ai primi nove mesi del 2007. In Francia Zanidip® cresce del 18,2% confermandosi un prodotto di grande successo. Nel Regno Unito le vendite di Zanidip® sono pari a € 6,4 milioni, in contrazione del 23,1% 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 20,9%. In Germania le vendite complessive di Corifeo® e di Zanipress®, la nuova combinazione a base di lercanidipina ed enalapril, sono pari a € 5,9 milioni, in incremento del 27,6% principalmente per il lancio del nuovo prodotto. Lercanidipina è anche venduta direttamente dalle nostre organizzazioni commerciali in Irlanda, dove ha realizzato vendite pari a € 1,8 milioni, in Grecia con ricavi di € 1,5 milioni e in Portogallo dove è stato lanciato nell'ultimo trimestre 2007 e realizza vendite pari a € 1,2 milioni in questi primi nove mesi del 2008. Le vendite ai licenziatari sono pari a € 56,0 milioni, crescono del 4,8% e includono anche le vendite della nuova combinazione ai nostri due licenziatari in Germania, Berlin Chemie e Meda e al nostro licenziatario in Australia Solvay Biosciences.

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche (compresa lercanidipina) diminuiscono del 2,0% rispetto al primo semestre dell'anno precedente. Questa contrazione è dovuta all'effetto prezzo negativo (€ 12,6 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 3,8% 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'1,1% anche grazie al lancio di Zanipress®, la nuova associazione fissa di lercanidipina ed enalapril. Nel mese di febbraio sono iniziate le vendite di Kentera®, sistema transdermico a base di ossibutinina indicato per il trattamento dei sintomi delle patologie del basso tratto urinario, in licenza da Watson Pharmaceuticals.

Le vendite in Portogallo sono in contrazione dell'1,0% 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 18,2 %.

Le vendite in Spagna sono in incremento del 16,7% 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.

I ricavi realizzati nei paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) dal 1 gennaio 2008 sono di € 14,7 milioni, in crescita del 50,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'attività commerciale in questi mercati è realizzata attraverso le società FIC e FIC Médical, che sono entrate a far 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 nei primi nove mesi 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 € 32,7 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 ai primi nove mesi del 2007.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2008	%	Primi nove mesi 2007	%	Variazioni 2008/2007	%
Ricavi netti	508.242	100,0	466.407	100,0	41.835	9,0
Costo del venduto	(161.629)	(31,8)	(150.452)	(32,3)	(11.177)	7,4
Utile lordo	346.613	68,2	315.955	67,7	30.658	9,7
Spese di vendita	(160.871)	(31,7)	(150.955)	(32,4)	(9.916)	6,6
Spese di ricerca e sviluppo	(42.272)	(8,3)	(36.867)	(7,9)	(5.405)	14,7
Spese generali e amministrative	(29.484)	(5,8)	(24.667)	(5,3)	(4.817)	19,5
Altri (oneri)/proventi	(2.716)	(0,5)	(2.569)	(0,6)	(147)	5,7
Utile operativo	111.270	21,9	100.897	21,6	10.373	10,3
(Oneri)/Proventi finanziari	(5.842)	(1,1)	(3.127)	(0,7)	(2.715)	86,8
Utile ante imposte	105.428	20,7	97.770	21,0	7.658	7,8
Imposte	(28.843)	(5,7)	(33.733)	(7,2)	4.890	(14,5)
Utile netto	76.585	15,1	64.037	13,7	12.548	19,6
attribuibile a:						
Gruppo	76.582	15,1	64.037	13,7	12.545	19,6
Azionisti Terzi	3	0,0	0	0,0	3	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	14,8	(4,1)	(0,6)	10,1
Chimica farmaceutica	(2,9)	(2,1)	(5,8)	(10,8)
Totale	13,9	(4,0)	(0,9)	9,0

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 principalmente alle vendite denominate in dollari statunitensi.

L'utile lordo è di € 346,6 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 68,2%, in miglioramento rispetto a quella dei primi nove mesi 2007 grazie al favorevole mix di prodotti.

Le spese di vendita crescono del 6,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, ma diminuiscono dal 32,4% al 31,7% come incidenza sulle vendite.

Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 42,3 milioni, in crescita del 14,7% anche per il consolidamento delle nuove attività di Orphan Europe.

Le spese generali e amministrative crescono di € 4,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, esclusivamente per il consolidamento delle nuove attività acquisite.

Gli altri oneri netti di € 2,7 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 € 3,4 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 € 5,8 milioni (€ 3,1 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 27,4%, in significativa diminuzione rispetto al 2007 per la riduzione delle aliquote in alcuni paesi europei e per il regime di esenzione applicato alla plusvalenza realizzata con la cessione del ramo d'azienda in Portogallo.

L'utile netto, pari al 15,1% delle vendite, passa da € 64,0 milioni a € 76,6 milioni, con un incremento del 19,6%.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30.9.2008	31.12.2007	Variazioni 2008/2007	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	127.011	89.382	37.629	42,1
Debiti a breve verso banche e altri	(85.061)	(98.796)	13.735	(13,9)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(2.378)	(2.939)	561	(19,1)
Posizione finanziaria a breve	39.572	(12.353)	51.925	n.s.
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(83.092)	(84.806)	1.714	(2,0)
Posizione finanziaria netta	(43.520)	(97.159)	53.639	(55,2)

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

Nei primi nove mesi del 2008 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali per € 10,3 milioni e in attività immateriali per € 14,6 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.

ANALISI TERZO TRIMESTRE 2008

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

€ (migliaia)	III° trimestre 2008	%	III° trimestre 2007	%	Variazioni 2008/2007	%
Ricavi netti	160.055	100,0	145.909	100,0	14.146	9,7
Costo del venduto	(50.403)	(31,5)	(47.094)	(32,3)	(3.309)	7,0
Utile lordo	109.652	68,5	98.815	67,7	10.837	11,0
Spese di vendita	(48.816)	(30,5)	(47.089)	(32,3)	(1.727)	3,7
Spese di ricerca e sviluppo	(14.292)	(8,9)	(11.856)	(8,1)	(2.436)	20,5
Spese generali e amministrative	(9.192)	(5,7)	(7.422)	(5,1)	(1.770)	23,8
Altri (oneri) proventi	(1.888)	(1,2)	(1.179)	(0,8)	(709)	n.s.
Utile operativo	35.464	22,2	31.269	21,4	4.195	13,4
(Oneri)/proventi finanziari	(1.454)	(0,9)	(2.229)	(1,5)	775	(34,8)
Utile ante poste	34.010	21,2	29.040	19,9	4.970	17,1
Imposte	(9.852)	(6,2)	(9.938)	(6,8)	86	(0,9)
Utile netto	24.158	15,1	19.102	13,1	5.056	26,5
attribuibile a:						
Gruppo	24.157	15,1	19.102	13,1	5.055	26,5
Azionisti Terzi	1	0,0	0	0,0	1	n.s.

I ricavi netti del terzo trimestre 2008 sono pari a € 160,1 milioni, con un incremento del 9,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 153,5 milioni, in incremento del 10,4% rispetto al terzo trimestre del 2007 e comprendono le nuove attività di Orphan Europe che hanno realizzato vendite pari a € 11,5 milioni. Escludendo le nuove attività le vendite sarebbero in crescita del 2,0%. Le vendite della chimica farmaceutica sono pari a € 6,6 milioni, in contrazione del 3,8%.

L'utile operativo è pari a € 35,5 milioni, in crescita del 13,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Gli altri oneri netti di € 1,9 milioni includono 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 € 24,2 milioni, in crescita del 26,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie anche ad una minore incidenza fiscale.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel mese di ottobre Recordati ha siglato un nuovo accordo con la società farmaceutica giapponese Kowa per la commercializzazione di pitavastatina in Francia, Spagna, Portogallo, Grecia, Irlanda, Cipro, Turchia, Russia e i paesi della C.S.I., oltre che in Italia. La pitavastatina è una "statina" innovativa per il trattamento delle ipercolesterolemie. La domanda per l'autorizzazione all'immissione in commercio del farmaco è stata presentata dalla Kowa a fine agosto 2008 nei 7 paesi dell'UE oggetto dell'accordo, con procedura decentralizzata. Sarà prerogativa di Recordati presentare domanda nei paesi restanti. Il lancio del prodotto da parte di Recordati nei vari territori dell'accordo è previsto a partire dalla seconda metà del 2010.

Nel mese di ottobre Recordati ha anche siglato un accordo per l'acquisizione di Yeni Ilaç, società farmaceutica turca con sede ad Istanbul. Il prezzo che sarà corrisposto è di € 48 milioni, e sarà finanziato interamente con la liquidità disponibile. Il "closing" della transazione, previsto entro la fine del 2008, è subordinato ad alcune condizioni, tra le quali il via libera delle autorità anti-trust.

L'attività del Gruppo è continuata secondo le aspettative nel mese di ottobre. Per tutto il quarto trimestre 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, in linea con gli obiettivi stabiliti.

Milano, 29 ottobre 2008

p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Ing. Giovanni Recordati

BILANCIO CONSOLIDATO

REDATTO IN CONFORMITÀ AL PRINCIPIO CONTABILE INTERNAZIONALE APPLICABILE PER L'INFORMATIVA FINANZIARIA INFRANNUALE (IAS 34)

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

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2008	Primi nove mesi 2007
Ricavi netti	508.242	466.407
Costo del venduto	(161.629)	(150.452)
Utile lordo	346.613	315.955
Spese di vendita	(160.871)	(150.955)
Spese di ricerca e sviluppo	(42.272)	(36.867)
Spese generali e amministrative	(29.484)	(24.667)
Altri (Oneri)/Proventi	(2.716)	(2.569)
Utile operativo	111.270	100.897
(Oneri)/Proventi finanziari netti	(5.842)	(3.127)
Utile prima delle imposte	105.428	97.770
Imposte	(28.843)	(33.733)
Utile netto di periodo	76.585	64.037
attribuibile a:		
Gruppo	76.582	64.037
Azionisti terzi	3	0
Utile netto per azione (in €)		
Base	0,390	0,321
Diluito	0,383	0,313
<p><i>L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 196.588.403 per il 2008 e n. 199.428.481 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. 7.452.602 per il 2007. L'utile netto per azione diluito è calcolato tenendo conto delle azioni deliberate, ma non ancora sottoscritte.</i></p>		

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

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 settembre 2008	31 Dicembre 2007
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	55.784	68.006
Attività immateriali	83.410	90.521
Avviamento	249.783	243.942
Altre partecipazioni e titoli	4.837	3.115
Crediti	1.233	1.460
Attività fiscali differite	21.263	21.044
Totale attività non correnti	416.310	428.088
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	83.172	74.737
Crediti commerciali	132.702	134.454
Altri crediti	17.485	24.784
Altre attività correnti	4.675	3.247
Strumenti derivati valutati al fair value (cash flow hedge)	27	0
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	127.011	89.382
Totale attività correnti	365.072	326.604
Totale attività	781.382	754.692

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

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	30 Settembre 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>	27	(113)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(4.363)	(3.384)
Altre riserve	25.665	25.529
Utili indivisi	280.780	237.876
Utile di periodo	76.582	84.865
Patrimonio netto di gruppo	426.174	390.603
Patrimonio netto di terzi	11	8
Patrimonio netto	426.185	390.611
Passività non correnti		
Finanziamenti	76.302	77.250
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	20.035	20.431
Passività per imposte differite	7.113	9.601
Altri debiti	1.406	0
Totale passività non correnti	104.856	107.282
Passività correnti		
Debiti commerciali	84.864	80.343
Altri debiti	41.058	40.868
Debiti tributari	18.434	15.762
Altre passività correnti	548	346
Fondi per rischi e oneri	11.208	10.076
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>cash flow hedge</i>)	0	113
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> (<i>fair value hedge</i>)	6.790	7.556
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	2.378	2.939
Debiti verso banche e altri	85.061	98.796
Totale passività correnti	250.341	256.799
Totale patrimonio netto e passività	781.382	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								64.037		64.037
Acquisto azioni proprie			(29.547)					(8)		(29.555)
Valutazione strumenti di copertura				814						814
Variazioni per principi IAS/IFRS						348	410			758
Altre variazioni								(13)		(13)
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera					(2.092)					(2.092)
Saldo al 30.09.2007	25.926	77.092	(60.200)	(267)	(1.756)	25.274	237.740	64.037	0	367.846
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								76.582	3	76.585
Valutazione strumenti di copertura				140						140
Variazioni per principi IAS/IFRS						136	288			424
Altre variazioni								(29)		(29)
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera					(979)					(979)
Saldo al 30.09.2008	26.037	80.549	(59.103)	27	(4.363)	25.665	280.780	76.582	11	426.185

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

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2008	Primi nove mesi 2007
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di gruppo e di terzi	76.585	64.037
Ammortamento Immobilizzazioni Tecniche	8.491	10.159
Ammortamento Attività Immateriali	13.631	9.584
Svalutazioni	6.888	-
Totale cash flow	105.595	83.780
Variazione attività fiscali differite	(219)	(1.706)
Treatmento di fine rapporto e altri:		
Accantonamenti	1.005	1.412
Utilizzi	(1.467)	(1.906)
Variazione altre passività non correnti	866	(5.065)
	105.780	76.515
Capitale circolante		
Variazione Crediti verso clienti e altri	7.969	10.034
Variazione Rimanenze di magazzino	(9.830)	(3.557)
Variazione Altre attività correnti	(1.416)	(2.300)
Variazione Debiti verso fornitori e altri	4.737	(6.094)
Variazione Debiti tributari	1.890	531
Variazione Altre passività correnti	704	(28)
Variazione Fondi per rischi e oneri	1.132	(4.157)
Variazione capitale circolante	5.186	(5.571)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	110.966	70.944
Attività di investimento		
Investimenti in Immobilizzazioni Tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(10.134)	(4.679)
Investimenti in Attività Immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(13.440)	(2.366)
Acquisto partecipazioni di controllo	(15.411) **	(457) ****
Variazioni in altre partecipazioni	(1.722)	185
Variazione Crediti immobilizzati	366	158
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(40.341)	(7.159)
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	(29.555)
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	424	758
Altre variazioni Patrimonio Netto	(29)	(13)
Rimborso finanziamenti	(2.559)	(19.596)
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	(979)	(2.092)
Disponibilità generate/(assorbite) dal finanziamento	(19.261)	(83.395)
Variazione della posizione finanziaria a breve	51.364	(19.610)
Posizione finanziaria a breve iniziale *	(9.414)	130.455
Posizione finanziaria a breve finale *	41.950	110.845
* 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 Medical: 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).		
**** Maggior valore corrisposto per l'acquisizione del Gruppo Jaba, classificato come Avviamento.		

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2008

1. GENERALE

Il bilancio consolidato al 30 settembre 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 Tecnimede. 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

La Relazione finanziaria trimestrale al 30 settembre 2008, quale resoconto intermedio di gestione previsto dall'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998, è stata redatta 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 settembre 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 primi nove mesi del 2008 ammontano a € 508,2 milioni (€ 466,4 milioni nello stesso periodo del 2007) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2008	Primi nove mesi 2007	Variazioni 2008/2007
Vendite nette	495.511	460.548	34.963
<i>Royalties</i>	4.451	1.971	2.480
<i>Up-front payments</i>	2.775	2.270	505
Altri ricavi	5.505	1.618	3.887
Totale ricavi netti	508.242	466.407	41.835

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 dei primi nove mesi del 2008 sono complessivamente pari a € 397,0 milioni, in aumento rispetto a € 365,5 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione. Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 133,3 milioni e comprende € 0,4 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere.

Gli ammortamenti totali sono di € 22,1 milioni, in aumento di € 2,4 milioni rispetto ai primi nove mesi del 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)	Primi nove mesi 2008	Primi nove mesi 2007	Variazioni 2008/2007
Cessione attività industriali Jaba Recordati	8.320	0	8.320
Cessazione contratti di licenza	(6.433)	0	(6.433)
Pay back AIFA	(3.422)	(2.598)	(824)
Cessione contratto locazione industriale	0	1.132	(1.132)
Acc.ti per transazioni con il personale	(867)	(742)	(125)
Altri	(314)	(361)	47
Totale altri oneri operativi	(2.716)	(2.569)	(147)

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 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® (moxifloxacina) 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 € 3,4 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 primi nove mesi del 2008 e nello stesso periodo del 2007 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 5,8 milioni e per € 3,1 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2008	Primi nove mesi 2007	Variazioni 2008/2007
Utili/(perdite) di cambio	246	(259)	505
Interessi passivi su finanziamenti	(3.945)	(3.856)	(89)
(Oneri)/Proventi netti su posiz. a breve termine	(1.529)	1.583	(3.112)
Costo finanziario IAS 19	(614)	(595)	(19)
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	766	(3.415)	4.181
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	(766)	3.415	(4.181)
Totale oneri finanziari netti	(5.842)	(3.127)	(2.715)

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	699	1.507	1.142	6.968	10.316
Disinvestimenti	0	(1.500)	(537)	0	(2.037)
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	1.888	849	(3.004)	370
Saldo al 30.9.2008	41.643	144.006	37.119	7.566	230.334
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.2007	29.681	134.112	32.271	0	196.064
Ammortamenti del periodo	1.447	5.543	1.501	0	8.491
Disinvestimenti	0	(1.015)	(449)	0	(1.464)
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	(19)	0	(20)
Saldo al 30.9.2008	24.048	118.572	31.930	0	174.550
Valore netto					
Al 30 settembre 2008	17.595	25.434	5.189	7.566	55.784
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	38	12.921	19	1.666	14.644
Svalutazioni	(189)	(6.699)	0	0	(6.888)
Disinvestimenti	(377)	(7.553)	(11)	(20)	(7.961)
Cessione ramo d'azienda	0	0	(32)	0	(32)
Altre variazioni	69	2.731	(18)	(3.631)	(849)
Saldo al 30.9.2008	73.642	79.881	14.640	5.358	173.521
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.2007	36.325	34.233	13.528	0	84.086
Ammortamenti del periodo	6.769	6.218	644	0	13.631
Disinvestimenti	(333)	(7.199)	(7)	0	(7.539)
Altre variazioni	0	(56)	(11)	0	(67)
Saldo al 30.9.2008	42.761	33.196	14.154	0	90.111
Valore netto					
al 30 settembre 2008	30.881	46.685	486	5.358	83.410
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®, 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 è stata rivista la vita utile residua delle attività immateriali relative alla commercializzazione di lercanidipina nel Regno Unito riducendola a tre anni, con l'effetto di maggiori ammortamenti di € 4,2 milioni nel periodo.

8. AVVIAMENTO

L'avviamento al 30 settembre 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 30.9.2008	287.447
Ammortamenti accumulati	
Saldo al 31.12.2007	37.664
Variazioni	0
Saldo al 30.9.2008	37.664
Valore netto	
al 30 settembre 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 settembre 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 settembre 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 Tecnimed.

10. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 settembre 2008 le attività fiscali differite sono aumentate di € 0,2 milioni rispetto alla fine dell'esercizio 2007, mentre le passività fiscali differite si sono ridotte di € 2,5 milioni.

11. PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2008 il patrimonio netto è pari a € 426,2 milioni, in crescita di € 35,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 76,6 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 € 0,4 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 0,1 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- decremento di € 1,0 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 € 11 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 settembre 2008 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 01.01.2008	Sottoscritte 2008	Annullate e scadute	Quantità 30.09.2008
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)	(53.000)	657.500
6 aprile 2006	6,4975	2.315.000	0	(192.500)	2.122.500
		3.694.000	(452.000)	(282.500)	2.959.500

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 settembre 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 € 1,5 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 € 2,6 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 settembre 2008 una passività di € 6,8 milioni, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *fair value hedge*". È stato contemporaneamente stipulato un ulteriore contratto di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*) per definire la banda di

oscillazione entro la quale potrà variare il tasso di interesse al fine di ottimizzare il costo del debito nel corso della sua durata. Al 30 settembre 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 € 27 migliaia, 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 € 20,0 milioni, in riduzione di € 0,4 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 € 8,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 anche per l'aumento del volume di attività.

Il saldo dei crediti commerciali al 30 settembre 2008, pari a € 132,7 milioni e in diminuzione di € 1,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, è al netto di un fondo di € 6,2 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 € 7,3 milioni, principalmente per effetto delle riduzioni dei crediti fiscali (€ 6,2 milioni) e di quelli verso i dipendenti (€ 2,1 milioni).

Le altre attività correnti sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica. L'incremento di € 1,4 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 settembre 2008 è complessivamente pari a € 1,1 milioni.

16. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, sono aumentati di € 4,5 milioni.

Gli altri debiti si incrementano del corrispettivo ancora dovuto per l'acquisto dei diritti di commercializzazione di Kentera® (€ 4,0 milioni) e per il debito relativo all'acquisizione di FIC e FIC Médical (€ 1,5 milioni). L'obbligazione verso l'AIFA, in seguito al rinnovo dell'accordo con essa stipulato (vedi nota n. 15), che prevedeva il pagamento di € 3,8 milioni, è stata estinta con il pagamento di tre rate versate a febbraio, giugno e settembre. 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 € 2,7 milioni prevalentemente per l'accantonamento delle imposte del periodo, che ha determinato anche una riduzione dei crediti fiscali (vedi nota n. 15). L'effetto del consolidamento di FIC e FIC Médical è pari a € 0,8 milioni.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 settembre 2008 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato un'attività calcolata in € 27 migliaia, 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 € 85,1 milioni, che si contrappongono a € 127,0 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 settembre 2008 tali linee di credito risultano parzialmente 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)	Primi nove mesi 2008	Primi nove mesi 2007	Variazioni 2008/2007
Europa	458.768	413.740	45.028
<i>di cui Italia</i>	155.763	153.145	2.618
Australasia	23.678	23.583	95
Americhe	12.498	15.811	(3.313)
Africa	13.298	13.273	25
Totale	508.242	466.407	41.835

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 dei primi nove mesi del 2008 sono state di € 138,6 milioni e sono principalmente relative alle cessioni di prodotti farmaceutici. I proventi finanziari infragruppo maturati nel corso del periodo sono stati di € 6,6 milioni.

Nei primi nove mesi del 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 settembre 2008, i rapporti di debito e credito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a € 437,8 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 € 23,2 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 € 11,4 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 € 5,6 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. a Recordati España S.L. per € 3,4 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 Fimeis S.p.A. per € 0,4 milioni, relativa al debito netto per imposte determinato dalla Capogruppo sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
 RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ
 CONSOLIDATE AL 30 SETTEMBRE 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 & 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 ricerca, produzione e vendita 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
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE
DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Fritz Squindo, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 29 ottobre 2008

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari
Fritz Squindo

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