

\*\*\*\*\*

**BILANCIO RECORDATI S.p.A.**

\*\*\*\*\*

## BILANCIO DELLA RECORDATI S.p.A.

### Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

il bilancio della Capogruppo, al 31 Dicembre 2008, che presentiamo alla Vostra approvazione, presenta un utile netto di € 52.944.954, in incremento del 5,1% rispetto a quello dell'esercizio precedente.

Nel corso del 2008 è proseguita la strategia di internazionalizzazione delle nostre attività, con l'obiettivo di avere accesso diretto a mercati con interessanti potenziali di sviluppo.

A marzo sono state acquisite le società francesi FIC e FIC Médical dedicate alla registrazione ed alla promozione di prodotti farmaceutici per conto di società terze in Russia ed in altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.), da parte della consociata francese Bouchara Recordati che già effettuava vendite in quei mercati.

Nel mese di dicembre il nostro Gruppo ha concluso l'acquisizione di Yeni Ilaç, società farmaceutica turca con sede ad Istanbul.

La strategia del Gruppo continuerà ad essere focalizzata sullo sviluppo delle sue attività in Europa, secondo mercato farmaceutico mondiale, in particolare, nei mercati in crescita del Centro ed Est Europa. Unitamente all'espansione geografica, un forte impulso sarà dato dall'arricchimento del portafoglio prodotti sia attraverso lo sviluppo e il successivo lancio dei farmaci della *pipeline* sia mediante l'acquisizione di nuove specialità.

Le attività farmaceutiche in Italia hanno continuato a risentire della riduzione dei prezzi delle specialità su prescrizione ed in particolare alla riduzione di prezzo di Peptazol<sup>®</sup> (pantoprazolo) avvenuta nel mese di ottobre del 2007 a seguito della progressiva genericizzazione della classe terapeutica di appartenenza.

Le Specialità di automedicazione hanno proseguito nel corso del 2008 il loro trend positivo di crescita.

In tale contesto di difficoltà ed incertezze del mercato interno, è stata attivata una gestione indirizzata a sostenere le quote di mercato dei prodotti più importanti, effettuando in parallelo una politica di controllo e contenimento delle spese.

Le vendite della Chimica Farmaceutica, costituite da principi attivi prodotti nello stabilimento di Campoverde di Aprilia, sono in diminuzione dell'8,2% rispetto a quelle del 2007, sia per la decisione di sospendere la produzione di alcuni principi attivi a minor valore aggiunto e utilizzare sempre maggiormente le capacità produttive per principi attivi destinati alla nostra attività farmaceutica, sia per l'effetto cambio negativo sulle vendite denominate in dollari statunitensi.

Sono continuate le attività di ricerca e sviluppo con un costo complessivo di €24.268 migliaia, in incremento del 13,6% rispetto a quello dell'esercizio precedente.

Per maggiori informazioni riguardo all'andamento gestionale e alle strategie di sviluppo si rimanda alla Relazione sulla gestione del bilancio consolidato, allegata al presente fascicolo di bilancio.

Nel corso dell'esercizio non sono state né acquistate, né vendute azioni proprie. Al 31 dicembre la Società deteneva in portafoglio n. 11.472.355 azioni proprie pari al 5,50% del capitale sociale.

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

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

Per quanto riguarda i "Rischi connessi al contesto esterno", i "Rischi strategici e operativi" e i "Rischi legali e di compliance" si rinvia alla parte specifica "Principali rischi ed incertezze" nella Relazione sulla gestione del bilancio consolidato, allegata al presente fascicolo di bilancio.

La Società, quale titolare del trattamento di dati sensibili, dà atto, ai sensi dell'art.26, allegato B, Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n.196, che è stato aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza. Tale documento reca esaustiva disciplina delle modalità di trattamento dei dati, conformemente a quanto previsto dall'art. 19, allegato B, del suddetto decreto.

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

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

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

di qualsiasi struttura operativa, che non esercita alcuna influenza e attività che incida sulle scelte gestionali e sull'organizzazione di Recordati S.p.A..

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

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio si evidenzia che a gennaio 2009 il nostro Gruppo ha acquisito la società Herbacos-Bofarma, azienda farmaceutica presente nella repubblica Ceca e in Slovacchia.

L'andamento economico dei primi mesi dell'esercizio in corso, il potenziale dei nostri prodotti, la solidità finanziaria della Società e il contributo manageriale dei nostri collaboratori, fanno prevedere un risultato positivo di gestione anche per l'esercizio 2009.

Milano, 3 marzo 2009

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Giovanni Recordati

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

al 31 DICEMBRE 2008 e al 31 DICEMBRE 2007

Valori in €

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>Note</b>	<b>Anno 2008</b>	<b>Anno 2007</b>
<b>RICAVI NETTI</b>	<b>3</b>	<b>247.316.588</b>	<b>255.872.567</b>
Altri ricavi e proventi	<b>4</b>	1.555.741	3.872.863
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>248.872.329</b>	<b>259.745.430</b>
Costi per materie prime	<b>5</b>	(75.639.855)	(73.208.573)
Costi del personale	<b>6</b>	(61.402.100)	(61.186.560)
Ammortamenti	<b>7</b>	(8.561.484)	(10.638.667)
Altre spese operative	<b>8</b>	(60.080.660)	(53.910.955)
Variazione delle rimanenze di magazzino	<b>9</b>	1.512.839	(327.650)
<b>UTILE OPERATIVO</b>		<b>44.701.069</b>	<b>60.473.025</b>
Proventi da Partecipazioni	<b>10</b>	30.118.669	19.993.400
Svalutazioni Partecipazioni	<b>11</b>	0	(10.779.000)
(Oneri) Proventi finanziari netti	<b>12</b>	(7.722.378)	(1.637.308)
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>67.097.360</b>	<b>68.050.117</b>
Imposte	<b>13</b>	(14.152.406)	(17.674.341)
<b>UTILE NETTO</b>		<b>52.944.954</b>	<b>50.375.776</b>

**UTILE NETTO PER AZIONE (in €)**

Base	<b>0,269</b>	<b>0,254</b>
Diluito	<b>0,264</b>	<b>0,248</b>

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 196.667.301 per il 2008 e n. 198.557.743 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 n. 8.495.866, per il 2007.

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

**RECORDATI S.p.A.**

## STATI PATRIMONIALI

al 31 DICEMBRE 2008 e al 31 DICEMBRE 2007

Valori in €

<b>ATTIVITA'</b>	<b>Note</b>	<b>31 Dicembre 2008</b>	<b>31 Dicembre 2007</b>
<b><u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u></b>			
Immobilizzazioni materiali	<b>14</b>	33.324.479	31.665.849
Attività immateriali	<b>15</b>	10.355.571	12.209.366
Partecipazioni	<b>16</b>	302.049.219	246.517.465
Crediti	<b>17</b>	114.237	618.587
Attività fiscali differite	<b>18</b>	10.210.769	10.021.241
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>356.054.275</b>	<b>301.032.508</b>
<b><u>ATTIVITA' CORRENTI</u></b>			
Rimanenze di magazzino	<b>19</b>	38.962.829	37.449.989
Crediti commerciali	<b>20</b>	72.845.643	55.067.726
Altri crediti	<b>21</b>	8.760.918	17.210.225
Altre attività correnti	<b>22</b>	295.847	825.841
Altri crediti finanziari a breve termine	<b>23</b>	68.224.791	95.983.818
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	<b>24</b>	12.718.598	15.205.032
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>201.808.626</b>	<b>221.742.631</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>557.862.901</b>	<b>522.775.139</b>

**RECORDATI S.p.A.**

## STATI PATRIMONIALI

al 31 DICEMBRE 2008 e al 31 DICEMBRE 2007

Valori in €

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>Note</b>	<b>31 Dicembre 2008</b>	<b>31 Dicembre 2007</b>
<b><u>PATRIMONIO NETTO</u></b>			
Capitale sociale	<b>25</b>	26.063.457	25.980.582
Riserva sovrapprezzo azioni	<b>25</b>	81.320.308	78.952.226
Azioni proprie	<b>25</b>	(59.102.577)	(59.102.577)
Riserva legale	<b>25</b>	5.219.602	5.219.602
Altre riserve	<b>25</b>	164.112.796	157.814.308
Riserva di Rivalutazione	<b>25</b>	2.602.229	2.602.229
Utile di esercizio	<b>25</b>	52.944.954	50.375.776
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>273.160.769</b>	<b>261.842.146</b>
<b><u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u></b>			
Finanziamenti	<b>26</b>	80.683.522	76.192.462
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	<b>27</b>	12.263.690	13.462.096
Passività per imposte differite	<b>28</b>	2.425.271	2.461.492
Altri debiti		0	0
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>95.372.483</b>	<b>92.116.050</b>
<b><u>PASSIVITA' CORRENTI</u></b>			
Debiti commerciali	<b>29</b>	34.378.273	34.085.325
Altri debiti	<b>30</b>	12.498.823	12.594.022
Debiti tributari	<b>31</b>	1.717.702	2.191.293
Altre passività correnti	<b>32</b>	148.653	254.512
Fondi per rischi e oneri	<b>33</b>	6.509.226	2.997.876
Strumenti derivati valutati <i>alfair value (cash flow hedge)</i>	<b>34</b>	2.532.183	113.442
Strumenti derivati valutati <i>alfair value (fair value hedge)</i>	<b>26</b>	1.505.513	7.555.674
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	<b>35</b>	1.559.102	1.743.989
Debiti verso banche	<b>36</b>	85.487.432	91.850.060
Altri debiti finanziari a breve termine	<b>37</b>	42.992.742	15.430.750
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>189.329.649</b>	<b>168.816.943</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>557.862.901</b>	<b>522.775.139</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO**

Denominazione	Capitale sociale	Sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	ALTRE RISERVE			€(migliaia)	
					Riserve varie	Riserva adeguamento principi Ias	Riserve di rivalutazione	Utile (perdita) netto/a di periodo	Totale
Saldi al 31 dicembre 2006	25.802	73.165	(30.653)	5.220	56.290	85.891	2.602	50.631	268.948
Ripartizione utile 2006 da delibera assembleare del 11.04.2007 alle riserve dividendi agli azionisti					13.675			(13.675) (36.956)	0 (36.956)
Aumento capitale sociale	179	5.787							5.966
Acquisto azioni proprie			(29.862)						(29.862)
Vendita azioni proprie			1.412		(87)				1.325
Dividendi prescritti					1				1
Utile di esercizio								50.376	50.376
Adeguamento principi IAS al 31 dicembre 2006									
TFR-adequamento allo IAS 19						239			239
Stock option						864			864
Valutazione derivati - IAS 39						941			941
Saldi al 31 dicembre 2007	25.981	78.952	(59.103)	5.220	69.879	87.935	2.602	50.376	261.842
Ripartizione utile 2007 da delibera assembleare del 11.04.2008 alle riserve dividendi agli azionisti					8.156			(8.156) (42.220)	0 (42.220)
Aumento capitale sociale	83	2.368							2.451
Dividendi prescritti					2				2
Utile di esercizio								52.945	52.945
Adeguamento principi IAS al 31 dicembre 2008									
TFR-adequamento allo IAS 19						45			45
Stock option						515			515
Valutazione derivati - IAS 39						(2.419)			(2.419)
Saldi al 31 dicembre 2008	26.064	81.320	(59.103)	5.220	78.037	86.076	2.602	52.945	273.161



**RECORDATI S.p.A.****RENDICONTO FINANZIARIO AL 31.12.2008 E AL 31.12.2007**

	€(migliaia)	
	31/12/2008	31/12/2007
<b>ATTIVITA' DI GESTIONE</b>		
<b>Cash flow</b>		
Utile di periodo	52.945	50.376
Ammortamento delle immobilizzazioni tecniche	6.260	7.318
Ammortamento delle attività immateriali	2.302	3.320
Svalutazione partecipazioni	0	10.779
<b>Totale cash flow</b>	<u>61.507</u>	<u>71.793</u>
Variazione attività al netto delle passività fiscali differite	(226)	(2.303)
Trattamento di fine rapporto e altri benefici:		
Accantonamenti	688	109
Utilizzi	(1.887)	(2.862)
Fondi diversi:		
Accantonamenti	3.981	1.421
Utilizzi	(469)	(8.493)
	<u>63.594</u>	<u>59.665</u>
<b>Capitale circolante</b>		
Variazione Crediti commerciali ed altri crediti	(9.329)	(5.483)
Variazione Rimanenze di magazzino	(1.513)	328
Variazione Altre attività correnti	530	(320)
Variazione Debiti verso fornitori ed altri	198	9.729
Variazione Debiti tributari	(473)	(14.817)
Variazione Altre passività correnti	(106)	(85)
	<u>(10.693)</u>	<u>(10.648)</u>
<b>Disponibilità generata dalla gestione</b>	<u>52.901</u>	<u>49.017</u>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(7.918)	(4.705)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(449)	(591)
Variazione Partecipazioni e titoli	(55.532)	(135.000)
Variazione Crediti immobilizzati	504	261
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<u>(63.395)</u>	<u>(140.035)</u>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Finanziamenti a medio lungo termine	0	0
Aumento capitale sociale	83	179
Aumento riserva da sovrapprezzo azioni	2.368	5.787
Dividendi distribuiti	(42.220)	(36.956)
Acquisto/vendita azioni proprie	0	(28.537)
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	562	1.104
Trasferimento della quota corrente dei finanziamenti dalle passività a medio/lungo alle passività a breve	(1.559)	(1.744)
Variazione quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(185)	(5.366)
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<u>(40.951)</u>	<u>(65.533)</u>
<b>VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE</b>	<u>(51.445)</u>	<u>(156.551)</u>
Posizione finanziaria a breve iniziale *	3.908	160.459
Posizione finanziaria a breve finale *	<u>(47.537)</u>	<u>3.908</u>

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

**RECORDATI S.p.A.****NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO****CHIUSO AL 31 dicembre 2008****1. GENERALE**

Il Bilancio d'esercizio è costituito da Conto Economico, Stato Patrimoniale, Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto e Rendiconto Finanziario. Come previsto dal Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 - in attuazione delle opzioni previste dall'articolo 5 del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 relative all'applicazione dei principi internazionali - il bilancio d'esercizio è stato predisposto applicando i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi o rivisti dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché i provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005. Per "IAS/IFRS" si intendono anche tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

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

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

**2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI**

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

I principali principi contabili sono esposti nel seguito.

**Stato Patrimoniale**

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

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore o con periodicità annuale o quando eventi o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere recuperato (per maggiori dettagli si veda paragrafo "perdite di valore - *impairment*").

L'ammortamento è calcolato, a quote costanti, in funzione della stimata vita utile dei relativi cespiti applicando le seguenti aliquote percentuali:

Immobili industriali	2,5% - 5,5%
Impianti e macchinari	10% - 17,5%
Altri beni mobili	12% - 40%

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico dell'esercizio.

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

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

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

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

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

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

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

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

*Crediti (attività non correnti)* - Sono iscritti al loro valore nominale eventualmente rettificato per perdite di valore.

*Rimanenze di magazzino* – Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato, rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime e sussidiarie e dal valore netto di realizzo per i prodotti finiti e per quelli in corso di lavorazione.

Le giacenze di materie prime, merci e materiale promozionale sono valutate al costo medio ponderato di acquisto dell'esercizio includendo nella sua determinazione i costi accessori sostenuti per portare le giacenze nella loro localizzazione e condizione di fine esercizio.

Le giacenze di materiali in corso di lavorazione e di prodotti finiti sono valutate al costo medio ponderato di fabbricazione dell'esercizio, che comprende le materie prime, i materiali di consumo e i costi diretti e indiretti di produzione escluse le spese generali.

Vengono effettuate svalutazioni sia per adeguare al valore di mercato il costo come sopra determinato, sia per tener conto dell'obsolescenza dei prodotti di difficile commercializzazione.

*Crediti commerciali* - Sono rilevati al valore nominale ridotto da un'appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite su crediti.

*Disponibilità liquide e mezzi equivalenti* – Sono costituite da depositi a vista presso istituti di credito e investimenti smobilizzabili a breve termine.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Conto economico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

L'utile per azione diluito si ottiene attraverso la rettifica della media ponderata delle azioni in

circolazione, per tener conto di tutte le azioni ordinarie potenziali con effetto di diluizione.

### 3. RICAVI NETTI

Nel 2008 ammontano a €247.317 migliaia (€255.873 migliaia nel 2007) e possono essere dettagliati come segue.

€(migliaia)	2008	2007	Variazione
Vendite nette	246.368	254.102	(7.734)
<i>Royalties e up-front payments</i>	536	748	(212)
Ricavi delle prestazioni	413	1.023	(610)
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>247.317</b>	<b>255.873</b>	<b>(8.556)</b>

La riduzione dei ricavi netti è dovuta sia alle vendite farmaceutiche a terzi sia a quelle della chimica farmaceutica. La diminuzione delle vendite farmaceutiche è dovuta all'effetto prezzo sulle specialità su prescrizione ed in particolare a quello sul Peptazol<sup>®</sup> (pantoprazolo) avvenuta nel mese di ottobre del 2007 a seguito della progressiva genericizzazione della classe terapeutica di appartenenza.

Le vendite della chimica farmaceutica sono in diminuzione rispetto a quelle del 2007, sia per la decisione di sospendere la produzione di alcuni principi attivi a minor valore aggiunto e utilizzare sempre maggiormente le capacità produttive per principi attivi destinati alla nostra attività farmaceutica, sia per l'effetto cambio negativo sulle vendite denominate in dollari statunitensi.

I ricavi delle vendite possono essere analizzati come segue:

€(migliaia)	2008		2007	
	Italia	Estero	Italia	Estero
Prodotti farmaceutici	161.145	54.097	160.786	59.262
Prodotti chimica farmaceutica	3.201	27.123	2.102	31.481
Altri	801	1	348	123
<b>Totale</b>	<b>165.147</b>	<b>81.221</b>	<b>163.236</b>	<b>90.866</b>

Le vendite di merci sono al netto di sconti, di prodotti ritirati e di resi per un importo complessivo di €4.146 migliaia (€2.531 migliaia nel 2007) e di campionatura gratuita per €104 migliaia (€129 migliaia nel 2007).

La diminuzione dei ricavi all'estero è dovuta alle minori vendite di prodotti farmaceutici brevettati per un ridimensionamento degli stock delle consociate estere.



I ricavi per vendite includono €103.032 migliaia (€101.744 migliaia nel 2007) per vendite di prodotti a imprese controllate:

€(migliaia)	2008	2007	Variazione
Recordati Ireland Ltd.	52.619	57.952	(5.333)
Innova Pharma S.p.A.	49.350	42.717	6.633
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	671	750	(79)
Recordati España S.L.	392	325	67
<b>Totale</b>	<b>103.032</b>	<b>101.744</b>	<b>1.288</b>

L'incremento delle vendite verso Innova Pharma S.p.A è dovuto in particolare ai contratti di concessione di vendita del prodotto Tora-Dol® e di tutti i prodotti del listino destinati al canale ospedaliero, stipulati nel corso del 2007.

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

I ricavi per *royalties*, *up-front payments* e per prestazioni sono così analizzabili:

€(migliaia)	2008	2007	Variazione
<b>Prestazioni a imprese controllate:</b>			
Recordati Ireland Ltd.	150	288	(138)
Innova Pharma S.p.A.	263	263	0
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	440	920	(480)
<b>Totale prestazioni a imprese controllate</b>	<b>853</b>	<b>1.471</b>	<b>(618)</b>
<b>Prestazioni a terzi:</b>			
<i>Royalties e up-front payments</i>	96	300	(204)
<b>Totale prestazioni a terzi</b>	<b>96</b>	<b>300</b>	<b>(204)</b>
<b>Totale ricavi delle prestazioni</b>	<b>949</b>	<b>1.771</b>	<b>(822)</b>

I proventi da Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. si riferiscono a *royalties* per € 440 migliaia (€448 migliaia nel 2007).

#### 4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi ammontano a €1.556 migliaia nel 2008, rispetto a €3.873 migliaia nel 2007. Comprendono riaddebiti ai dipendenti per l'utilizzo delle auto a noleggio, altri indennizzi, ricavi non ricorrenti, sopravvenienze attive e plusvalenze da alienazione immobilizzazioni. Si segnalano €76 migliaia per contributi in conto impianti, €46 migliaia per proventi da investimenti immobiliari e €13 migliaia per addebiti di servizi alla controllante Fimei S.p.A..

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

€(migliaia)	
2004	108
2005	517
2006	89
2007	77
2008	76
<b>Totale</b>	<b>867</b>

I proventi da investimenti immobiliari includono l'affitto di immobili civili alla controllante Fimei S.p.A. per €7 migliaia e l'affitto di alcuni locali dell'immobile di Milano a Innova Pharma S.p.A. per €10 migliaia.

La riduzione rispetto all'anno precedente è dovuta soprattutto alle registrazioni effettuate nel 2007 per storno accantonamento fondo imposte (€ 1.300 migliaia), recupero indetraibilità IVA auto (€521 migliaia), adeguamento della valorizzazione del TFR secondo lo IAS 19 (€ 384 migliaia).

#### 5. COSTI PER MATERIE PRIME

Sono così dettagliati:

€(migliaia)	2008	2007	Variazione
Materie prime:			
da licenzianti	43.153	41.489	1.664
da altri	16.337	17.332	(995)
	59.490	58.821	669
Merci per la rivendita	5.153	3.612	1.541
Materiali di confezionamento	5.416	5.164	252
Altri e materiali di consumo	5.581	5.612	(31)
<b>Totale</b>	<b>75.640</b>	<b>73.209</b>	<b>2.431</b>

L'incremento del costo delle materie prime, merci e altri materiali è dovuto alla crescita dei volumi di produzione e di vendita.

Negli acquisti di materie prime da altri sono compresi € 16 migliaia di acquisto da Laboratoires Bouchara S.a.s.

## 6. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

€(migliaia)	2008	2007	Variazione
Salari e stipendi	43.286	42.875	411
Oneri sociali	14.141	14.042	99
Accantonamento trattamento di fine rapporto	0	172	(172)
Componente retributiva derivante da piani di <i>stock option</i>	515	864	(349)
Altri costi	3.460	3.233	227
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>61.402</b>	<b>61.186</b>	<b>216</b>

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

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

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

	2008	2007	Variazione
Dirigenti	57	54	3
Impiegati	590	598	(8)
Operai	282	300	(18)
<b>Totale</b>	<b>929</b>	<b>952</b>	<b>(23)</b>

## 7. AMMORTAMENTI

Sono così costituiti:

### Ammortamenti delle attività immateriali

€(migliaia)	2008	2007	Variazione
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.096	1.879	(783)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	551	565	(14)
Altre	655	876	(221)
<b>Totale</b>	<b>2.302</b>	<b>3.320</b>	<b>(1.018)</b>

La riduzione degli ammortamenti delle attività immateriali rispetto al 2007 è dovuta per € 775 migliaia alla conclusione del periodo di ammortamento del marchio Imidazil®

### Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

€(migliaia)	2008	2007	Variazione
Fabbricati industriali	1.126	1.090	36
Costruzioni leggere	86	99	(13)
Impianti generici	1.092	1.107	(15)
Macchinario a normale deperimento	1.595	1.581	14
Macchinario a rapido deperimento	1.540	2.352	(812)
Attrezzature varie di laboratorio	282	446	(164)
Mobili e macchine ufficio	96	111	(15)
Macchine elettroniche	399	481	(82)
Automezzi	27	35	(8)
Mezzi di trasporto interni	16	16	0
<b>Totale</b>	<b>6.259</b>	<b>7.318</b>	<b>(1.059)</b>

La riduzione degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali rispetto al 2007 si rileva in particolare nel settore della chimica farmaceutica.

## 8. ALTRE SPESE OPERATIVE

Il dettaglio delle altre spese operative è il seguente:

€(migliaia)	2008	2007	Variazione
<i>Pay back</i>	3.706	2.898	808
Incontri e pubblicazioni scientifiche, studi di mercato e spese di informazione medico-scientifica e pubblicitarie	8.057	11.120	(3.063)
Sperimentazioni cliniche, farmacologiche e consulenze professionali	8.153	4.666	3.487
Provvigioni su vendite a agenti e depositari	3.866	3.886	(20)
Trasporti e magazzinaggi	1.847	1.550	297
Utenze (forza motrice, gas, acqua etc.)	5.652	4.693	959
Distruzione residui industriali e pulizia	1.661	1.615	46
Manutenzioni	2.662	2.634	28
Premi assicurativi	566	541	25
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	683	627	56
Emolumenti Collegio Sindacale	151	61	90
Spese diverse del personale	4.996	4.905	91
Legali, giudiziarie e notarili	886	1.139	(253)
Servizi diversi	2.553	2.259	294
Postelegrafoniche	506	423	83
Lavorazioni esterne	4.268	3.975	293
Royalties passive	67	90	(23)
Canoni noleggio auto	3.107	3.034	73
Affitti e spese condominiali	0	1	(1)
Accantonamenti per rischi	2.909	112	2.797
Contributi associativi	472	500	(28)
Sopravvenienze e insussistenze passive	72	66	6
Oneri diversi e altre spese operative	3.241	3.116	125
<b>Totale</b>	<b>60.081</b>	<b>53.911</b>	<b>6.170</b>

Il costo per *pay back* di €3.706 migliaia è relativo alla quota di competenza del contributo dovuto all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati. 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.

Le spese di informazione medico-scientifica e pubblicitarie, sono da attribuire alle iniziative realizzate a favore delle specialità etiche e dei prodotti da banco. La riduzione di tali spese rispetto al 2007 è dovuta alla politica di controllo e contenimento delle spese a seguito delle difficoltà e incertezze del mercato farmaceutico italiano.

L'incremento delle spese per sperimentazioni cliniche, farmacologiche e consulenze professionali è dovuto anche allo sviluppo di una nuova formulazione a rilascio immediato di lercanidipina, farmaco antiipertensivo sviluppato da Recordati, realizzato in collaborazione con la società greca Pharmaten.

Si evidenzia il significativo incremento dei costi per le utenze dovuto prevalentemente all'incremento delle tariffe del metano e dell'energia elettrica.

Tra le provvigioni ad agenti sono comprese le commissioni a Recordati Corporation per le vendite in USA dei prodotti della chimica farmaceutica.

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

I compensi degli Amministratori, dei Sindaci, dei Direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, così come le partecipazioni detenute nella società e le *stock option* attribuite ai medesimi soggetti sono dettagliati rispettivamente negli allegati n. 7, 8 e 9, in ottemperanza a quanto richiesto dal Regolamento Emittenti (Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 di attuazione del D. Lgs. n. 58/98 e successive modifiche).

Nel corso del 2008 non sono stati utilizzati beni in leasing.

Gli accantonamenti per rischi ammontano a €2.909 migliaia (€112 migliaia nel 2007) e sono costituiti dall'accantonamento per i rischi sulle cause legali in corso nei confronti di ex dipendenti e per i rischi legati ai resi dei farmaci scaduti e non vendibili.

La voce "Oneri diversi" pari a €1.211 migliaia (€1.826 migliaia nel 2007) si riferisce a:

€(migliaia)	2008	2007	Variazione
Contributo D.L. 269/2003	432	491	(59)
Concessioni governative	379	933	(554)
Imposte comunali	225	216	9
Bolli e quietanze	8	19	(11)
Imposte indetraibili	10	17	(7)
Tributi vari	157	150	7
<b>Totale</b>	<b>1.211</b>	<b>1.826</b>	<b>(615)</b>

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

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

## 9. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO

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

€(migliaia)	2008	2007	Variazione
Materie prime	129	1.558	(1.429)
Scorte	227	(33)	260
Semilavorati e in lavorazione	264	(1.606)	1.870
Prodotti finiti	893	(246)	1.139
<b>Totale</b>	<b>1.513</b>	<b>(327)</b>	<b>1.840</b>

## 10. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

I proventi da partecipazioni sono così composti:

€(migliaia)	2008	2007	Variazione
- In imprese controllate	30.119	19.993	10.124
- In altre imprese	0	0	0
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>30.119</b>	<b>19.993</b>	<b>10.124</b>

I proventi in imprese controllate sono rappresentati dai dividendi deliberati e incassati dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company (€ 8.550 migliaia), dalla Bouchara Recordati S.a.s. (€9.994 migliaia) e dalla Innova Pharma S.p.A. (€3.024 migliaia) e dalla remunerazione del prestito partecipativo sottoscritto con la Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company per €8.551 migliaia.

## 11. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Gli (oneri)/proventi finanziari presentano un saldo negativo di €7.722 migliaia nel 2008 (€1.637 migliaia nel 2007). Le principali voci sono riassunte nella seguente tabella.

€(migliaia)	2008	2007	Variazione
Utili/(perdite) di cambio	(30)	(145)	115
Rivalutazioni acconti TFR	2	10	(8)
Interessi attivi da società controllate	2.660	4.105	(1.445)
Interessi passivi verso società controllate	(5.130)	(4.505)	(625)
Interessi passivi mutui	(60)	(198)	138
Interessi netti su posizioni a breve termine	(4.068)	89	(4.157)
Spese bancarie	(408)	(344)	(64)
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(688)	(649)	(39)
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	6.050	(3.607)	9.657
Adeguamento al fair value dei finanziamenti sottostanti	(6.050)	3.607	(9.657)
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(7.722)</b>	<b>(1.637)</b>	<b>(6.085)</b>

Il saldo delle differenze cambio sulle operazioni in valuta rappresenta per il 2008 un costo di €30 migliaia a fronte di un costo per il 2007 di €145 migliaia. In particolare il costo dell'esercizio è dovuto per €326 migliaia alla valutazione al 31 dicembre 2008 dei crediti e debiti in valuta. Pertanto non si rende applicabile l'art. 2426, punto 8-bis, il quale richiede l'accantonamento a riserva non distribuibile dell'utile che emerge dal processo di valutazione delle posizioni in valuta alla chiusura dell'esercizio.

Gli interessi attivi da società controllate sono così dettagliati:

€(migliaia)	2008	2007	Variazione
Da imprese controllate:			
Jaba Recordati S.A.	408	424	(16)
Bouchara Recordati S.a.s.	863	260	603
Recordati España S.L.	1.344	3.418	(2.074)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	4	3	1
Recordati S.A. – Lussemburgo	25	0	25
Merckle Recordati GmbH	16	0	16
<b>Totale</b>	<b>2.660</b>	<b>4.105</b>	<b>(1.445)</b>

Gli interessi attivi sono principalmente relativi a finanziamenti concessi alle società controllate. Tali finanziamenti ammontano al 31 dicembre 2008 a €6.985 migliaia verso Jaba Recordati S.A., €3.380 migliaia verso Recordati España S.L., €15.000 migliaia verso Merckle Recordati GmbH, €10.000 migliaia verso Bouchara Recordati S.a.s. e €22.500 migliaia verso Recordati S.A. – Lussemburgo.



Gli interessi passivi verso società controllate sono così dettagliati:

€(migliaia)	2008	2007	Variazione
Verso imprese controllate:			
Recordati España S.L.	53	7	46
Laboratoires Bouchara Recordati Sas	233	60	173
Innova Pharma S.p.A.	340	183	157
Recordati S.A. - Lussemburgo	4.098	4.137	(39)
Bouchara Recordati S.a.s.	0	3	(3)
Recofarma S.r.l.	116	115	1
Jaba Recordati S.A.	59	0	59
Recordati Ireland Ltd.	119	0	119
Recordati Orphan Drugs	63	0	63
Orphan Europe Holding	14	0	14
Orphan Europe Sarl	35	0	35
<b>Totale</b>	<b>5.130</b>	<b>4.505</b>	<b>625</b>

Dal 2007 è attivo un sistema di accentramento dei saldi di tesoreria presso la capogruppo (c.d. “*cash pooling*”). Tale progetto riguarda le società Recordati España S.L., Bouchara Recordati Sas, Laboratoires Bouchara Recordati Sas e Jaba Recordati S.A..

Vengono contabilizzati mensilmente interessi attivi e passivi che sono calcolati sul saldo netto giornaliero ad un tasso di mercato.

Gli interessi passivi verso la controllata Recordati S.A. si riferiscono al prestito intercompany stipulato al termine dell’esercizio 2004 a fronte dell’operazione di indebitamento conclusa dalla nostra controllata con investitori istituzionali internazionali. Il finanziamento è strutturato in diverse tranches, anche in valuta estera a tasso fisso.

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

Gli interessi passivi su posizioni a breve termine sono dovuti all’apertura di linee di credito per finanziare le operazioni di acquisizione di nuove società.

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

L’adeguamento al *fair value* di strumenti derivati riguarda la valutazione del *cross-currency interest rate swap* relativo al prestito intercompany sottoscritto a fine 2004 con l’obiettivo di eliminare il rischio di cambio per i finanziamenti denominati in dollari statunitensi e in sterline inglesi. Tale valore è speculare all’adeguamento al *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale, con un effetto nullo a conto economico, e contabilizzato come *fair value hedge* in quanto strumento di copertura.

## 12. IMPOSTE

Le imposte iscritte a conto economico sono così dettagliate:

€(migliaia)	2008	2007	Variazione
<b>Imposte correnti:</b>			
IRES	10.258	15.379	(5.121)
IRAP	3.262	4.689	(1.427)
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>13.520</b>	<b>20.068</b>	<b>(6.548)</b>
<b>Imposte differite:</b>			
Accantonamento imposte anticipate	(967)	(5.246)	4.279
Accantonamento imposte differite	0	816	(816)
Utilizzo imposte (anticipate)/differite anni precedenti	725	2.591	(1.866)
Variazione aliquota imposta	0	(555)	555
<b>Totale imposte differite</b>	<b>(242)</b>	<b>(2.394)</b>	<b>2.152</b>
Imposta sostitutiva sulle deduzioni extracontabili	874	0	874
<b>Totale</b>	<b>14.152</b>	<b>17.674</b>	<b>(3.522)</b>

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

L'accantonamento per (attività)/passività fiscali differite di €967 migliaia è così dettagliato:

	2008		2007	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto Fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto Fiscale
<b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>				
- Rivalutazione cespiti L. 266/2005	0	0	(14.201)	(4.459)
- Fondi per rischi e oneri	(2.790)	(767)	(112)	(31)
- Costi di competenza futuri esercizi	(534)	(148)	(1.025)	(282)
- Svalutazione Recordati España	0	0	(1.724)	(474)
<b>TOTALE</b>	<b>(3.324)</b>	<b>(915)</b>	<b>(17.062)</b>	<b>(5.246)</b>
<b>IMPOSTE DIFFERITE</b>				
- Differenze ammortamenti fiscali e civilistici	0	0	2.318	637
- Valutazione TFR IAS	(194)	(52)	651	179
<b>TOTALE</b>	<b>(194)</b>	<b>(52)</b>	<b>2.969</b>	<b>816</b>
Imposte (differite) anticipate nette		(967)		(4.430)

Per informazioni in merito all'utilizzo delle attività fiscali differite, pari a €725 migliaia si rimanda alla nota 17.

L'imposta sostitutiva sulle deduzioni extracontabili di € 874 migliaia è dovuta sull'affrancamento di tali deduzioni come consentito dalla Legge n. 244/2007 (Legge Finanziaria 2008). Tale norma agevolativa consente di poter dedurre negli esercizi futuri gli ammortamenti già anticipati e dedotti fiscalmente, a fronte del pagamento dell'imposta sostitutiva.

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

	2008 %	2007 %
Aliquota fiscale applicabile ai fini IRES	27,5	33,0
Dividendi controllate	(11,7)	(9,2)
Contributi a congressi	0,8	1,7
Effetto svalutazione Recordati España	0	4,4
Crediti d'imposta sulla ricerca	0	(1,8)
Imposte differite rivalutazione 2005	0	(6,6)
Imposte differite su affrancamento ammortamento (quadrate)	(2,2)	0
Altre differenze al netto	0,1	(1,6)
Aliquota fiscale effettiva ai fini IRES	14,6	19,9
Imposta sostitutiva sulle deduzioni extracontabili	1,3	0
IRAP	5,2	6,1
Aliquota fiscale su utile prima delle imposte	21,1	26,0

L'incidenza dell'IRAP sull'utile prima delle imposte è pari al 5,2% in quanto l'imposta è determinata su una base imponibile differente che comprende anche il costo del lavoro, il risultato finanziario e straordinario.

### 13. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2008 e 2007 ammontano rispettivamente a €33.324 migliaia e €31.666 migliaia. Nel prospetto allegato N° 1 è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

Nel corso del 2008 gli incrementi sono di €8.045 migliaia e si riferiscono principalmente a investimenti nello stabilimento e nella sede di Milano per €4.013 migliaia e a interventi nello stabilimento di Campoverde di Aprilia per €4.032 migliaia .

Gli immobili di Milano sono gravati da ipoteche a favore dell'Istituto Bancario Intesa San paolo per la concessione di finanziamenti il cui valore residuo ammonta a €2.034 migliaia.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano a €6.260 migliaia e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili, applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica.

#### 14. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2008 e 2007 ammontano rispettivamente a € 10.356 migliaia e € 12.209 migliaia. Nel prospetto allegato N° 2 è evidenziata la movimentazione della voce in esame.

L'incremento del 2008 è pari a €814 migliaia e si riferisce prevalentemente alle licenze per l'utilizzo di software e all'installazione della nuova release di SAP.

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

#### 15. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni al 31 dicembre 2008 e 2007 ammontano rispettivamente a € 302.049 migliaia e €246.517 migliaia, come evidenziato nella tabella allegata N° 3. Le percentuali di partecipazione e il numero delle azioni o quote possedute sono riportate nell'allegato N° 4.

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

Riguardo alle partecipazioni in imprese controllate, lo IAS 27 – Bilancio consolidato e separato – prevede l'iscrizione secondo il metodo del costo o, in alternativa, l'adozione del *fair value* secondo quanto stabilito dallo IAS 39. La Recordati S.p.A. ha adottato il criterio del costo e pertanto, qualora vi siano indicazioni che la recuperabilità del costo è, in tutto o in parte, venuta meno, il valore di carico deve essere ridotto al relativo valore recuperabile, secondo quanto statuito dallo IAS 36 – Riduzione di valore delle attività –. Quando successivamente tale perdita viene meno o si riduce, il valore contabile è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile, che non può comunque eccedere il costo originario. In particolare, nel determinare l'ammontare dei ripristini di valore, trattandosi di partecipazioni in imprese non quotate e per le quali non è determinabile un valore di mercato ("*fair value less costs to sell*") attendibile, il valore recuperabile è stato definito nel valore d'uso, inteso come il valore attuale dei flussi di cassa stimati con riferimento ai risultati attesi dalle partecipate e al valore stimato di una ipotetica cessione finale ("*ultimate disposal*") in linea con il disposto dello IAS 28 (paragrafo 33). Nella determinazione di tale valore d'uso sono stati presi in considerazione i risultati previsti nel piano per ciascuna partecipata, aumentati del loro valore finale ("*terminal value*") opportunamente rettificati per tener conto dei rischi e delle incertezze insiti nelle assunzioni su cui il piano è basato. Tali risultati e il valore finale sono stati attualizzati applicando l'attuale costo del capitale delle società in accordo con quanto previsto dalla metodologia raccomandata dallo IAS 36.

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

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

- Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company - Lussemburgo - Capitale Sociale €9.962.619. Partecipazione 100%. L'esercizio 2008 si è chiuso con un utile di € 51.775 migliaia (€ 17.101 migliaia nel 2007). L'utile d'esercizio è dovuto essenzialmente all'incasso di dividendi per €49.197 migliaia. Il patrimonio netto della

società al 31.12.2008 ammonta a € 80.757 migliaia. Nel 2008 la società ha deliberato la distribuzione di dividendi per €8.550 migliaia.

Nel corso del 2007 la Recordati S.p.A. ha sottoscritto uno strumento finanziario partecipativo emesso da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Co. per €135.000 migliaia.

Tale importo è stato imputato ad incremento del valore della partecipazione come previsto dai principi IAS/IFRS in quanto la durata del contratto è di orizzonte temporale di lungo periodo tacitamente rinnovabile e la sua remunerazione, nella misura del 50% del risultato della Recordati S.A.. Nel 2008 il Consiglio di Amministrazione della controllata ha deliberato la remunerazione di tale prestito per un ammontare pari a € 8.551 migliaia.

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

- La Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company detiene partecipazioni nelle seguenti società:
  - Farmarecord Ltda. – San Paolo, Brasile - Capitale sociale espresso in Real pari a 166,00. Partecipazione del 100%. La società non è operativa e rimane titolare del listino farmaceutico in Brasile. Nel 2008 la società ha registrato un utile, principalmente per royalties, di Real 29.604. Il patrimonio netto della società al 31.12.2008 ammonta a Real 854.035.
  - Recordati España S.L. – Zeneta (Murcia), Spagna - Quota di partecipazione pari al 10%.
  - Recordati Corporation – Cranford, New Jersey, Stati Uniti - Capitale Sociale US\$ 11.979.138. Partecipazione 100%. La società ha chiuso l'esercizio 2008 con un utile di US\$ 343.861 ed un patrimonio netto di US\$ 21.574.931.
  - Recordati Portuguesa Lda. – Lisbona, Portogallo - Quota di partecipazione pari al 2%.
  - Bouchara Recordati S.a.s. – Levallois-Perret, Francia - Quota di partecipazione pari allo 0,06%.
  - Recordati Ireland Ltd. – Ringaskiddy (Cork) Irlanda – Capitale Sociale €200.000. Partecipazione al 100%. La società svolge attività di ricerca, produzione e commercializzazione nel settore farmaceutico.  
Nell'esercizio 2008 le vendite nette sono state pari a €131.462 migliaia (€111.084 migliaia nel 2007).  
Nel 2008 la società ha registrato un utile di €42.736 migliaia (€29.203 migliaia nel 2007). Il patrimonio netto al 31.12.2008 ammonta a €55.116 migliaia.
  - Recordati S.A. – Chiasso, Svizzera – Capitale Sociale Fr.Sv. 6.000.000. Partecipazione al 100%.

La società, non operativa, è titolare di diritti su prodotti farmaceutici. Nel 2008 la società ha registrato una perdita di esercizio di Fr.Sv. 525.978. Il patrimonio netto al 31.12.2008 ammonta a Fr.Sv. 6.071.506.

- Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito – Capitale Sociale GBP 15.000.000 – Partecipazione al 96,67%. La società, svolge attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici. Nel 2008 la società ha registrato una perdita di esercizio di GBP 1.025.655.  
Il patrimonio netto al 31.12.2008 ammonta a GBP 14.548.144.
- Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – Grecia – Capitale Sociale €6.000.000 - Partecipazione al 98,42%. La società, svolge attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici. Nel 2008 la società ha registrato una perdita di esercizio di € 3.237 migliaia. Il patrimonio netto al 31.12.2008 è negativo per €915 migliaia.
- Recordati Orphan Drugs S.a.s. – Paris la Defense, Francia – Capitale Sociale € 57.000.000 – Quota di partecipazione pari al 100%. La società detiene il 100% di Orphan Europe Holding S.A. società Capogruppo di Orphan Europe. La società ha registrato un utile di esercizio di €1.304 migliaia. Il patrimonio netto al 31.12.2008 ammonta a €58.317 migliaia.
- Recofarma S.r.l. – Milano - Capitale Sociale € 1.258.400. Partecipazione 100%. La società nel 2006 ha cessato l'attività di commercializzazione nel settore della chimica farmaceutica. Nel 2008 la società ha registrato un utile netto di €75 migliaia (€59 migliaia nel 2007). Il patrimonio netto della società al 31.12.2008 ammonta a €3.412 migliaia.
- Innova Pharma S.p.A. - Milano - Capitale sociale € 1.920.000. Partecipazione 100%. Nel 2008 la società ha proseguito l'attività di commercializzazione di specialità farmaceutiche in Italia. Nel corso dell'esercizio la società ha effettuato vendite per € 83.673 migliaia (€82.867 migliaia nel 2007) e ha registrato un utile di €2.083 migliaia (€3.053 migliaia nel 2007). Il patrimonio netto della Società al 31.12.2008 ammonta a €12.567 migliaia.
- Recordati España S.L. - Zeneta (Murcia), Spagna - Capitale sociale € 94.000.000. Partecipazione 90%. La società svolge attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico. L'esercizio, a fronte di vendite nette per € 28.894 migliaia (€ 21.940 migliaia nel 2007) si è chiuso con un utile di €12.876 migliaia (perdita di € 4.615 migliaia nel 2007). Il patrimonio netto della società al 31.12.2008 ammonta a € 106.507 migliaia.

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

- Merckle Recordati GmbH - Germania - Capitale Sociale € 268.939,53 Partecipazione 100%. La società svolge attività di commercializzazione nel settore farmaceutico. L'esercizio 2008 ha registrato vendite per €53.809 migliaia (€52.786 nel 2007) e ha conseguito un utile di €3.361 migliaia (€4.262 migliaia nel 2007). Il patrimonio netto della società al 31.12.2008 ammonta a €11.912 migliaia.

- Jaba Recordati S.A. – Portogallo – Capitale sociale € 2.000.000. Partecipazione 100%. La società svolge attività di commercio all'ingrosso di specialità farmaceutiche. Le aree principali sono etico (con una propria rete di vendita), generici e OTC. L'esercizio a fronte di vendite nette per € 43.178 migliaia, si è chiuso con un utile di € 2.216 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2008 ammonta a € 8.105 migliaia.
- Jabafarma S.A. – Portogallo – Capitale sociale € 50.000. Partecipazione 100%. La società svolge attività di commercio all'ingrosso di specialità farmaceutiche etiche attraverso una propria rete di vendita. L'esercizio si è chiuso con una perdita di € 336. Il patrimonio netto della società al 31.12.2008 ammonta a € 83 migliaia.
- Bonafarma S.A. – Portogallo – Capitale sociale € 50.000. Partecipazione 100%. La società svolge attività di commercio all'ingrosso di specialità farmaceutiche generiche attraverso una propria rete di vendita. L'esercizio si è chiuso con un utile di € 16 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2008 ammonta a € 174 migliaia.
- Yeni Ilaç – Turchia – Capitale sociale Try 7.086.614. Quota di partecipazione pari al 100%. La società svolge attività di produzione e vendita di farmaci, sia proprietari sia in licenza, ed è stata acquisita nel mese di dicembre. Al 31 dicembre 2008 il consolidamento è stato limitato ai valori patrimoniali, mentre i risultati economici verranno consolidati con effetto dal 1 gennaio 2009.
- Bouchara Recordati S.a.s. – Levallois-Perret, Francia - Capitale sociale € 4.600.000. Partecipazione 99,94 %.  
Nell'esercizio 2008 Bouchara Recordati ha svolto attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico. L'esercizio 2008 si è chiuso con un utile di € 19.865 migliaia (€ 12.913 migliaia nel 2007). Il patrimonio netto della società al 31.12.2008 ammonta a € 28.300 migliaia.

Bouchara Recordati S.a.s. detiene la partecipazione delle seguenti società:

- Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. - Francia - Capitale sociale € 14.000.000 - Partecipazione 100%. La società svolge attività di produzione e commercializzazione nel settore farmaceutico. L'esercizio 2008 ha registrato vendite per € 183.652 migliaia e ha conseguito un utile di € 11.556 migliaia (€ 12.551 migliaia nel 2007). Il patrimonio netto della società al 31.12.2008 ammonta a € 27.043 migliaia.
- FIC S.a.s. - Francia - Capitale sociale € 100.000. Partecipazione pari al 100%. La Società svolge attività di commercializzazione nel settore farmaceutico. L'esercizio 2008 ha registrato un utile di € 574 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2008 ammonta a € 3.915 migliaia.



FIC S.a.s. detiene la partecipazione della seguente società:

- FIC Medical Sarl. – Francia – Capitale sociale €10.000. Partecipazione 100%. La società ha registrato un utile di € 95 migliaia con un patrimonio netto al 31.12.2008 pari a €271 migliaia.
- Recordati Portuguesa Lda. - Lisbona, Portogallo - Capitale sociale € 24.940. Partecipazione al 98%. La società nel 2003 ha cessato l'attività di commercializzazione nel settore farmaceutico. L'esercizio, si è chiuso con una perdita di €1 migliaia (€10 migliaia nel 2007). Il patrimonio netto della società al 31.12.2008 ammonta a €52 migliaia.
- Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito - Capitale Sociale GBP 15.000.000. Quota di partecipazione 3,33%.
- Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. - Grecia – Capitale Sociale € 6.000.000. Quota di partecipazione 1,58%.

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

#### 16. CREDITI (inclusi nelle attività non correnti)

I crediti ammontano al 31 dicembre 2008 a €114 migliaia, con un decremento di €504 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Si riferiscono principalmente al versamento a titolo di acconto delle imposte dovute dai dipendenti sul trattamento di fine rapporto delle società italiane (legge 23 dicembre 1996, n. 662 e successive modifiche).

#### 17. ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 31 dicembre 2008 ammontano a €10.211 migliaia (€10.021 migliaia al 31 dicembre 2007), con un incremento di €190 migliaia.

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

(€migliaia)	2008	2007
Saldo al 1 gennaio	10.021	8.456
Incrementi	915	4.134
Utilizzi	(725)	(2.569)
Saldo al 31 dicembre	10.211	10.021



(€migliaia)	Rivalutazioni su attività immateriali	Accantonam. fondo rischi	Effetto ammortam. fiscali	Altre	Totale
Saldo al 1° gennaio	11.229	50	(1.429)	171	10.021
Accantonamento	0	767	0	148	915
Utilizzo	(2.075)	(50)	1.429	(29)	(725)
Saldo al 31 dicembre	9.154	767	0	290	10.211

L'utilizzo di €2.075 migliaia è relativo alle quote di ammortamento delle attività immateriali rivalutate nel 2005 come consentito dalla legge n. 226 del 23.12.2005.

L'utilizzo di €1.429 migliaia è dovuto all'affrancamento dei maggiori ammortamenti fiscali dedotti in esercizi precedenti come consentito dalla legge n. 244/2007 con il pagamento di una imposta sostitutiva per le deduzioni extracontabili evidenziata nella nota n. 12.

#### 18. RIMANENZE DI MAGAZZINO

La consistenza delle rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2008 e 2007 ammonta rispettivamente a € 38.963 migliaia e € 37.450 migliaia, come evidenziato nel seguente prospetto:

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Rimanenze di magazzino			
Materie prime, sussidiarie, di consumo e scorte	10.886	10.530	356
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	10.278	10.014	264
Prodotti finiti e merci	17.799	16.906	893
Totale rimanenze di magazzino	38.963	37.450	1.513

Il valore delle rimanenze di magazzino è al netto di un fondo di €91 migliaia (€102 migliaia nel 2007) ritenuto congruo per coprire il rischio di obsolescenza derivante da prodotti in scadenza e da "slow moving".

## 19. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 31 dicembre 2008 e 2007 ammontano rispettivamente a € 72.846 migliaia e € 55.068 migliaia, come di seguito evidenziato:

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Crediti commerciali verso controllate	43.208	21.065	22.143
Crediti commerciali verso terzi:			
Italia	26.683	30.594	(3.911)
Estero	5.142	6.309	(1.167)
	75.033	57.968	17.065
Meno:			
Fondo rischi su crediti per inesigibilità	(1.597)	(1.597)	0
Fondo rischi su crediti per interessi di mora	(590)	(1.303)	713
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>72.846</b>	<b>55.068</b>	<b>17.778</b>

I giorni di esposizione sono passati da 80 nel 2007 a 72 nel 2008. Tale riduzione è dovuta principalmente al passaggio ad Innova Pharma S.p.A. della produzione e commercializzazione di alcuni prodotti del listino destinati al canale ospedaliero.

L'adeguamento dei crediti in valute diverse dall'euro ha comportato l'iscrizione di differenze cambio negative per € 189 migliaia. I crediti sono iscritti al netto di tali rettifiche.

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

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Jaba Recordati S.A.	46	0	46
Recordati Ireland Ltd.	29.210	8.421	20.789
Innova Pharma S.p.A.	12.822	11.033	1.789
Recordati España S.L.	459	367	92
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	671	695	(24)
Recordati Orphan Drugs S.a.s.	0	549	(549)
<b>Totale</b>	<b>43.208</b>	<b>21.065</b>	<b>22.143</b>

L'incremento del credito verso Recordati Ireland è di carattere transitorio e non presenta problemi di esigibilità.

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

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Saldo al 1 gennaio	1.597	1.644	(47)
Utilizzo per perdite su crediti	0	(47)	47
Saldo al 31 dicembre	1.597	1.597	0

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

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

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Saldo al 1 gennaio	1.303	1.629	(326)
Utilizzo dell'esercizio	(713)	(594)	(119)
Accantonamenti dell'esercizio	0	268	(268)
Saldo al 31 dicembre	590	1.303	(713)

Il saldo al 31 dicembre 2008, pari a €590 migliaia, copre integralmente l'importo dei relativi crediti.

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

	2008		2007	
	Valuta	Euro/000	Valuta	Euro/000
Crediti in US\$	3.568.317	2.688	5.277.330	3.638
Crediti in GBP	51.965	67	23.990	33

## 20. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti sono pari a € 8.761 migliaia (€ 17.210 migliaia al 31 dicembre 2007). Il relativo dettaglio è riportato nella tabella seguente.

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Tributari	1.946	7.091	(5.145)
Verso controllanti	16	18	(2)
Verso controllate	1.951	4.184	(2.233)
Anticipi a dipendenti e agenti	878	2.111	(1.233)
Altri	3.970	3.806	164
Totale crediti diversi	8.761	17.210	(8.449)

I crediti tributari ammontano al 31 dicembre 2008 a €1.946 migliaia (€7.091 migliaia nel 2007) e sono così composti:

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Crediti verso Fimeì S.p.A. per IRES	1.233	5.439	(4.206)
Crediti verso Erario per IRAP	0	641	(641)
Erario per imposte chieste a rimborso	52	52	0
Erario per IVA	647	956	(309)
Varie	14	3	11
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>1.946</b>	<b>7.091</b>	<b>(5.145)</b>

I crediti verso la controllante Fimeì S.p.A. per IRES al 31 dicembre 2008 si riferiscono al saldo per l'imposta dell'esercizio, ceduta dalla Recordati S.p.A. alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. 344/2003. I crediti per IRES si sono generati in quanto gli acconti versati nel corso dell'esercizio sono risultati superiori agli accantonamenti di competenza dell'esercizio stesso.

Il credito IVA è costituito dal saldo relativo al mese di dicembre 2008 e all'IVA chiesta a rimborso con istanza presentata in data 18 ottobre 2007 relativa all'IVA sulle auto.

Gli altri crediti verso controllanti ammontano a € 16 migliaia e si riferiscono ad addebiti diversi e per la rata di affitto di dicembre della Fimeì S.p.A.

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

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Recordati Ireland Ltd.	0	288	(288)
Jaba Recordati S.A.	228	216	12
Innova Pharma S.p.A.	0	47	(47)
Recordati España S.L.	608	3.416	(2.808)
Bouchara Recordati S.a.s.	934	71	323
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	139	146	(7)
Merckle Recordati GmbH	16	0	16
Recordati S.A. - Lussemburgo	26	0	26
<b>Totale</b>	<b>1.951</b>	<b>4.184</b>	<b>(2.233)</b>

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

Il credito verso Bouchara Recordati è relativo agli interessi attivi per il sistema di tesoreria accentrata (c.d. "cash pooling") per €540 migliaia e agli interessi sui finanziamenti per €394 migliaia.

Il credito verso Laboratoires Bouchara Recordati è relativo a *royalties* attive.

Gli anticipi a dipendenti e agenti ammontano al 31 dicembre 2008 e 2007 rispettivamente a € 878 migliaia e € 2.111 migliaia. Sono costituiti dagli anticipi ai dipendenti, da fondi spese degli informatori medico scientifici e dai finanziamenti concessi ai dipendenti che hanno esercitato le “*stock option*” per € 538 migliaia, per l’acquisto di 140.000 azioni derivanti dall’esercizio di opzioni assegnate il 7 aprile 2004 e il 27 ottobre 2004.

I crediti verso altri ammontano al 31 dicembre 2008 a € 3.970 migliaia (€ 3.806 migliaia al 31 dicembre 2007) e comprendono € 1.564 migliaia dovuti ai crediti verso licenzianti per adeguamento dei costi di acquisto previsti contrattualmente.

## 21. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Ammontano a € 296 migliaia (€ 826 migliaia al 31 dicembre 2007) e sono essenzialmente relativi a costi sostenuti anticipatamente. In particolare si tratta dei conguagli a favore della società sulle polizze assicurative e commissioni anticipate relative alla concessione di una linea di credito.

## 22. ALTRI CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE

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

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Bouchara Recordati s.a.s.	18.872	12.082	6.790
Recordati España S.L.	3.380	75.274	(71.894)
Jaba Recordati S.A.	8.473	8.628	(155)
Merckle Recordati GmbH	15.000	0	15.000
Recordati S.A. – Lussemburgo	22.500	0	22.500
<b>Totale</b>	<b>68.225</b>	<b>95.984</b>	<b>(27.759)</b>

I crediti verso Recordati España S.L. per € 3.380 migliaia, verso Jaba Recordati per € 6.985 migliaia, verso Bouchara Recordati per € 10.000 migliaia, verso Merckle Recordati per € 15.000 e verso Recordati S.A. – Lussemburgo per € 22.500 migliaia sono relativi ai finanziamenti in essere al 31 dicembre.

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

Inoltre nel corso del 2007 è stato introdotto un sistema di accentramento dei saldi di tesoreria presso la Capogruppo (c.d. “*cash pooling*”). Tale sistema ha generato crediti a fine esercizio pari a € 8.872 migliaia verso Bouchara Recordati e pari a € 1.488 migliaia verso Jaba Recordati S.A..

### 23. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

La loro composizione è schematizzata nella tabella seguente.

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Investimenti finanziari a breve termine	0	1.840	(1.840)
Depositi di conto corrente a vista	12.715	13.363	(648)
Disponibilità di cassa	4	2	2
<b>Totale</b>	<b>12.719</b>	<b>15.205</b>	<b>(2.486)</b>

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2008, sono costituite esclusivamente da depositi bancari a vista.

### 24. PATRIMONIO NETTO

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

*Capitale sociale* - Il capitale sociale, al 31 dicembre 2008, pari a € 26.063.457,00, è interamente versato e risulta composto da n. 208.507.656 azioni ordinarie del valore nominale di €0,125 ciascuna.

Nel corso del 2008 si è incrementato di € 82.875,00 a seguito della sottoscrizione di n. 663.000 nuove azioni ordinarie di cui n. 396.500 al prezzo di €3,575 ciascuna, n. 125.000 al prezzo di €3,6775 ciascuna, n. 141.500 al prezzo di €4,055 ciascuna, nell'ambito dei piani di *stock options* 2001-2003 e 2003-2007.

La società ha in essere due piani di *stock options*, 2003-2007 e 2006-2009, con due diverse attribuzioni di opzioni per ognuno di essi, a favore di alcuni dipendenti. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo medio di borsa delle azioni della società nei 30 giorni precedenti la data di attribuzione 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 attribuzione, decadranno. Inoltre le opzioni non potranno essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione. In data 24 maggio 2008 sono scadute le assegnazioni dell'anno 2003.

Al 31 dicembre 2008 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

Data di attribuzione	Prezzo di		Attribuite	Esercitate	Annullate e	Quantità
	esercizio	Quantità				
	(€)	01.01.2008	2008	2008	scadute	31.12.2008
14 maggio 2003	3,6775	125.000	0	(125.000)	0	0
7 aprile 2004	3,5750	493.000	0	(396.500)	(37.000)	59.500
27 ottobre 2004	4,0550	761.000	0	(141.500)	(58.000)	561.500
6 aprile 2006	6,4975	2.315.000	0	0	(270.000)	2.045.000
29 ottobre 2008	4,0730	0	3.875.000	0	0	3.875.000
		3.694.000	3.875.000	(663.000)	(365.000)	6.541.000

I relativi aumenti di capitale sono già stati deliberati, ad eccezione di quelli relativi alle attribuzioni del piano 2006-2009 il cui esercizio potrebbe avvenire anche tramite l'utilizzo di azioni proprie.

#### *Riserva da sovrapprezzo azioni*

Nel corso del 2008 la riserva sovrapprezzo azioni è incrementata a € 81.320.308 da € 78.952.226 per effetto di:

- incremento di €1.367.925,00 per la sottoscrizione di n. 396.500 nuove azioni al prezzo di 3,575 ciascuna, con sovrapprezzo per azione pari a €3,450;
- incremento di €444.062,50 per la sottoscrizione di n. 125.000 nuove azioni al prezzo di 3,6775 ciascuna, con sovrapprezzo per azione pari a €3,5525;
- incremento di €556.095,00 per la sottoscrizione di n. 141.500 nuove azioni al prezzo di 4,055 ciascuna, con sovrapprezzo per azione pari a €3,930;

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

*Azioni proprie* - Al 31 dicembre 2008 l'ammontare, pari a €59.103 migliaia, corrisponde al valore delle n. 11.472.355 azioni proprie in portafoglio, delle quali n. 3.955.520 acquistate sul mercato nel corso dell'esercizio 2002 per €17,5 milioni, n. 843.144 acquistate nel corso dell'esercizio 2003 per €2,9 milioni, n. 1.856.227 acquistate sul mercato nel corso dell'esercizio 2006 per €10,3 milioni e n. 5.060.464 acquistate sul mercato nel corso dell'esercizio 2007 per €29,9 milioni. Nel corso del 2007 inoltre sono state vendute n. 243.000 azioni ad alcuni dipendenti del gruppo che hanno esercitato le opzioni nell'ambito dei piani "stock options" già deliberati, per un controvalore pari a €1,4 milioni. Gli acquisti sono stati effettuati in esecuzione delle delibere assembleari del 16 settembre 2002, del 6 aprile 2006 e dell'11 aprile 2007.

*Riserva legale* - Ammonta a €5.220 migliaia e risulta invariata rispetto al 2007 in quanto è stato raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice Civile.

### *Altre riserve*

Le altre riserve, ammontanti complessivamente a € 164.113 migliaia, sono qui di seguito dettagliate:

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Riserva straordinaria	56.598	48.440	8.158
Riserva ex art. 13 c.6 D. Lgs. n. 124/1993	99	99	0
Riserva straordinaria agevolazione IVA	517	517	0
Contributi per la ricerca e per investimenti	17.191	17.191	0
Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno	3.632	3.632	0
Riserva principi contabili internazionali	86.076	87.935	(1.859)
<b>Totale</b>	<b>164.113</b>	<b>157.814</b>	<b>6.299</b>

#### *Riserva straordinaria*

Ammonta al 31 dicembre 2008 e 2007 rispettivamente a € 56.598 migliaia e € 48.440 migliaia. L'incremento è dovuto alla destinazione di parte dell'utile 2008 per € 8.156 migliaia.

Inoltre la riserva si è incrementata di €2 migliaia per la destinazione dei dividendi non pagati e prescritti.

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

Ammonta al 31 dicembre 2008 a €99 migliaia ed è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.

#### *Riserva straordinaria agevolazioni IVA*

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

#### *Contributi per la ricerca e per investimenti*

Ammontano a €17.191 migliaia e risultano invariati rispetto all'esercizio precedente.

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

#### *Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno*

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



### *Riserva principi contabili internazionali*

Ammonta ad €86.076 migliaia (€87.935 migliaia al 31 dicembre 2007) ed è così composta:

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Storno rivalutazioni immobilizzazioni	40.477	40.477	0
Rivalutazione partecipazioni	43.054	43.054	0
Magazzino	463	463	0
Fondo TFR	2.078	2.033	45
<i>Stock Options</i>	2.536	2.021	515
Strumenti derivati valutati a <i>fair value</i> ( <i>cash flow hedge</i> )	(2.532)	(113)	(2.419)
<b>Totale</b>	<b>86.076</b>	<b>87.935</b>	<b>(1.859)</b>

Per quanto riguarda le voci che si sono movimentate nel corso del 2008 si segnala quanto segue:

- la valutazione del fondo TFR in base ai criteri stabili dello IAS 19 ha generato una riserva che al 31 dicembre 2008 è pari a €2.078 migliaia;
- l'importo di €2.536 migliaia è relativo al costo del personale per le *stock options* emesse ed assegnate dopo il 7 novembre 2002 ed ancora da esercitare, la cui valutazione è stata effettuata in accordo con l'IFRS 2;
- in accordo con quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 39 è stato iscritto un valore di €2.532 migliaia evidenziato dalla valutazione al valore di mercato al 31 dicembre 2008 delle operazioni di *interest rate swap* aventi natura di *cash flow hedge*.

### *Riserva di rivalutazione*

Ammonta a € 2.602 migliaia (invariata rispetto al 2007) ed è costituita dai saldi della rivalutazione ai sensi della legge n. 413/1991.

Al 31 dicembre 2008 le riserve in sospensione d'imposta ammontano a €87.727 migliaia e sono composte per €15.964 migliaia dalle riserve per contributi ricevuti al netto della parte tassata, per € 517 migliaia dalla riserva agevolazione IVA e per € 71.246 migliaia dalle riserve di rivalutazione al netto delle imposte sostitutive. Le riserve di rivalutazione per un importo di € 68.644 migliaia sono state eliminate coerentemente con quanto previsto da principi contabili internazionali e il vincolo fiscale della sospensione d'imposta è stato trasferito sulla Riserva da sovrapprezzo azioni. A fronte di tali riserve non sono state stanziaste imposte differite, in quanto si ritiene che non verranno utilizzate in futuro in modo da determinarne la tassazione.

## 25. FINANZIAMENTI

I debiti finanziari a medio/lungo termine al 31 dicembre 2008 e 2007 sono così costituiti.

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Finanziamenti dall'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo, garantiti da ipoteca su impianti e fabbricati di Milano e Campoverde al tasso d'interesse annuo medio dello 0,99%, rimborsabili in rate semestrali entro il 2010	2.034	2.958	(924)
Finanziamenti per la ricerca concessi dall'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo al tasso di interesse annuo medio del 2,49%, rimborsabili in rate semestrali entro il 2009	453	1.155	(702)
Finanziamento dal Ministero dello Sviluppo Economico rimborsabile in rate annuali entro il 2013, al tasso del 3,30% durante il periodo di ammortamento (2004-2013) e dello 0,825% nel periodo antecedente	652	770	(118)
Finanziamento ricevuto da Recordati S.A. (Lussemburgo) concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa dalla stessa con investitori istituzionali.	80.609	80.609	0
Totale costo ammortizzato dei finanziamenti	83.748	85.492	(1.744)
Quota dei finanziamenti scadente entro 12 mesi	(1.559)	(1.744)	185
Quota dei finanziamenti scadente oltre 12 mesi	82.189	83.748	(1.559)
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti	(1.506)	(7.556)	6.050
Totale	80.683	76.192	4.491

Le quote dei debiti finanziari a medio/lungo termine scadenti oltre il 31 dicembre 2009 saranno rimborsate, in base ai piani di ammortamento, nei seguenti esercizi:

€(migliaia)	
2010	1.176
2011	15.130
2012	135
2013	139
2014	65.609
Totale	82.189

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

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

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

Il finanziamento, stipulato al termine dell'esercizio 2004, è strutturato in diverse *tranches*, anche in valuta estera, a tasso fisso. Relativamente alla parte denominata in valuta estera il prestito è stato coperto con operazioni di *cross-currency interest rate swap* che prevedono la trasformazione in euro di tutto il debito a un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread variabile secondo i finanziamenti. Le *tranches* in euro sono state coperte con operazioni di *interest rate swap* trasformando il debito a tasso variabile alle medesime condizioni sopra indicate. La valutazione al *fair value* di questi contratti *swap* ha evidenziato al 31 dicembre 2008 una passività di €1.506 migliaia, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *fair value hedge*".

E' stato contemporaneamente stipulato un ulteriore contratto di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*) per definire la banda di oscillazione entro la quale potrà variare il tasso di interesse al fine di ottimizzare il costo del debito nel corso della sua durata. Al 31 dicembre 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 €2.532 migliaia, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 33).

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.

## 26. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Il saldo al 31 dicembre 2008 ammonta a €12.264 migliaia (€13.462 migliaia al 31 dicembre 2007). Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Saldo al 1 gennaio	13.462	16.215	(2.753)
Incrementi dell'esercizio	688	821	(133)
Utilizzi dell'esercizio	(1.562)	(2.862)	1.300
Adeguamento valutazione TFR (IAS 19)	(324)	(712)	388
Saldo al 31 dicembre	12.264	13.462	(1.198)

La valutazione del trattamento di fine rapporto (TFR) in base allo IAS 19 ha generato una passività al 31 dicembre 2008 di €12.264 migliaia. I conteggi effettuati tenendo conto delle ipotesi attuariali aggiornate al 31 dicembre 2008, hanno evidenziato una minore passività e determinato la contabilizzazione di un adeguamento di € 324 migliaia con contropartita diretta ad incremento del patrimonio netto, al netto dell'effetto fiscale, così come indicato dal principio contabile di riferimento.

## 27. PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Le passività per imposte differite ammontano a €2.425 migliaia (€2.461 migliaia nel 2007).

La movimentazione viene esposta nella seguente tabella:

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Saldo al 1° gennaio	2.461	3.199	(738)
Incrementi	16	269	(253)
Utilizzi	(52)	(1.007)	955
Saldo al 31 dicembre	2.425	2.461	(36)

Sia gli incrementi che gli utilizzi sono relativi all'onere fiscale differito calcolato sugli adeguamenti del trattamento di fine rapporto (TFR) in base allo IAS 19 tenendo conto delle ipotesi attuariali aggiornate al 31 dicembre 2008.

## 28. DEBITI COMMERCIALI

I debiti verso fornitori, interamente di natura commerciale e inclusivi degli stanziamenti di fine esercizio per fatture da ricevere, al 31 dicembre 2008 e 2007 ammontano rispettivamente a €34.378 migliaia ed €34.085 migliaia.

I saldi al 31 dicembre 2008 e 2007 sono così dettagliati:

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Fornitori società controllate	301	128	173
Fornitori Italia	18.254	17.031	1.223
Fornitori Italia per fatture da ricevere	6.123	6.144	(21)
Fornitori Estero	8.096	8.090	6
Fornitori Estero per fatture da ricevere	1.604	2.692	(1.088)
Totale debiti verso fornitori	34.378	34.085	293

Il dettaglio relativo alle società controllate è il seguente:

€(migliaia)			Variazione
	31.12.2008	31.12.2007	2008/2007
Recordati Corporation Inc.	37	63	(26)
Laboratoires Bouchara	16	0	16
Innova Pharma S.p.A.	248	65	183
<b>Totale debiti controllate</b>	<b>301</b>	<b>128</b>	<b>(173)</b>

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

L'adeguamento dei debiti verso fornitori in valute diverse dall'euro ha comportato l'iscrizione di differenze cambio attive nette per €325 migliaia.

I maggiori debiti commerciali in valuta consistono in:

	2008		2007	
	Valuta	Euro/000	Valuta	Euro/000
Debiti in US\$	2.166.822	1.752	1.616.231	1.421
Debiti in GBP	127.884	154	155.624	218
Debiti in CHF	77.448	54	140.665	84

## 29. ALTRI DEBITI

Gli altri debiti ammontano al 31 dicembre 2008 a €12.499 migliaia (€12.594 migliaia al 31 dicembre 2007) e la loro composizione è evidenziata nella tabella seguente.

€(migliaia)			Variazione
	31.12.2008	31.12.2007	2008/2007
Personale dipendente	5.078	5.784	(706)
Previdenziali	4.599	4.204	395
Agenti per provvigioni	464	389	75
Altri	2.358	2.217	141
<b>Totale altri debiti</b>	<b>12.499</b>	<b>12.594</b>	<b>(95)</b>

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

I debiti verso agenti comprendono €171 migliaia per provvigioni di agenti esteri.

Gli altri debiti includono, tra l'altro, i debiti per i compensi agli amministratori maturati al 31 dicembre (€399 migliaia) quelli per note di credito da emettere (€60 migliaia), e quelli verso società controllate (€815 migliaia).

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

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Recofarma S.r.l.	116	115	1
Innova Pharma S.p.A.	339	263	76
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	287	57	230
Recordati España S.L.	53	5	48
Jaba Recordati S.A.	20	0	20
<b>Totale</b>	<b>815</b>	<b>440</b>	<b>375</b>

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

I debiti verso Laboratoires Bouchara Recordati, Recordati España e Jaba Recordati S.A. si riferiscono al sistema di tesoreria centralizzata (c.d. “cash pooling”) attivato nel corso dell’esercizio 2007.

### 30. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano al 31 dicembre 2008 a €1.718 migliaia (€2.191 migliaia al 31 dicembre 2007).

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Debiti per imposte correnti	54	0	54
Debiti per ritenute dipendenti	1.582	2.113	(531)
Debiti per ritenute lavoratori autonomi	44	49	(5)
Altri debiti tributari	38	29	9
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>1.718</b>	<b>2.191</b>	<b>(473)</b>

I debiti per imposte correnti sono costituiti dall’imposta sostitutiva sulle operazioni extracontabili, già commentata alla nota n. 12, al netto del credito per l’IRAP dovuto agli acconti pagati nell’esercizio in misura superiore all’accantonamento di competenza dell’esercizio.

## 31. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Oneri per operazioni a termine	0	30	(30)
Contributi in conto capitale	149	224	(75)
Totale altre passività correnti	149	254	(105)

Le passività per contributi in conto capitale si riferiscono a quelli ricevuti dal 1998 al 2003 e rinviati agli esercizi successivi in relazione alla vita residua dei cespiti ai quali fanno riferimento.

## 32. FONDI PER RISCHI E ONERI

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

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Per imposte	3.527	2.456	1.071
Per rischi diversi	2.982	542	2.440
Totale altri fondi	6.509	2.998	3.511

Il fondo per imposte include l'accantonamento per l'avviso di accertamento notificato alla Società in data 29 settembre 2006 da parte dell'Ufficio delle Entrate di Milano 6 relativo al periodo d'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 Società ha ritenuto di non dover evadere la pretesa erariale poiché viziata sia sotto il profilo della legittimità sia nel merito, supportata in ciò da autorevoli pareri. Contro tale accertamento, pertanto, è stato presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano. Con sentenza n. 539/33/07 dell'11 ottobre 2007, depositata in data 16 ottobre 2007, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, sezione 33, ha accolto parzialmente il ricorso. La sentenza suddetta è stata appellata in via principale dall'Ufficio dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6, presso la Commissione Tributaria Regionale di Milano, con atto notificato in data 8 novembre 2008 ed in via incidentale dalla Società con atto presentato in data 7 gennaio 2009. A fronte della sentenza di primo grado e del ricorso in appello citato, risulta prudenzialmente accantonato al fondo imposte un importo pari a €3,1 milioni, oltre al pagamento di €1,3 milioni già effettuato in conseguenza dell'iscrizione a ruolo a titolo provvisorio.

I fondi per rischi diversi sono stati costituiti per fronteggiare passività con scadenze e valori incerti. Le cause dell'incremento del fondo sono descritte nella voce specifica in nota 8.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 dicembre 2008 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 2.532 migliaia, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro per la durata dei finanziamenti i tassi di interesse variabili attualmente attesi, anziché i tassi concordati.

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

### 34. QUOTE CORRENTI DI FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Le quote correnti dei debiti finanziari a medio/lungo termine al 31 dicembre 2008 e 2007 sono così costituite.

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Finanziamenti dall’Istituto Bancario Intesa Sanpaolo, garantiti da ipoteca su impianti e fabbricati di Milano e Campoverde al tasso d’interesse al tasso annuo medio dello 0,99%, rimborsabili in rate entro il 2010	985	923	62
Finanziamenti per la ricerca concessi dall’Istituto Bancario Intesa Sanpaolo al tasso di interesse annuo medio del 2,49%, rimborsabili in rate semestrali entro il 2009	452	703	(251)
Finanziamento dal Ministero dello Sviluppo Economico rimborsabile in rate annuali entro il 2013, al tasso del 3,30% durante il periodo di ammortamento (2004-2013) e dello 0,825% nel periodo antecedente	122	118	4
<b>Totale</b>	<b>1.559</b>	<b>1.744</b>	<b>(185)</b>

### 35. DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche a breve termine al 31 dicembre 2008 e 2007 ammontano rispettivamente a €85.487 migliaia ed €91.850 migliaia.

€(migliaia)	2008	2007	Variazione 2008/2007
Conti correnti bancari	85.471	91.821	(6.350)
Interessi su mutui	16	29	(13)
<b>Totale</b>	<b>85.487</b>	<b>91.850</b>	<b>(6.363)</b>



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 prevedono il rispetto di condizioni patrimoniali e reddituali in linea con quelle già in essere per gli attuali finanziamenti. Alla data del 31 dicembre 2008 tali linee di credito risultano quasi totalmente utilizzate. Tali strumenti di finanziamento a breve termine consentono di perseguire l'obiettivo di elasticità finanziaria, coniugando la non revocabilità della linea con la variabilità degli utilizzi sulla base degli specifici fabbisogni finanziari.

### 36. ALTRI DEBITI FINANZIARI A BREVE

Il saldo degli altri debiti finanziari a breve è costituito interamente da debiti verso società controllate ed è qui di seguito dettagliato:

€(migliaia)	2008	2007	Variazione 2008/2007
Recordati S.A. - Lussemburgo	236	236	0
Recofarma S.r.l.	3.401	3.323	78
Innova Pharma S.p.A.	13.363	4.334	9.029
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	9.692	7.537	2.155
Jaba Recordati S.A.	0	1	(1)
Recordati España S.L.	1.989	0	1.989
Recordati Orphan Drugs	8.263	0	8.263
Orphan Europe Holding	2.014	0	2.014
Orphan Europe Sarl	4.035	0	4.035
<b>Totale</b>	<b>42.993</b>	<b>15.431</b>	<b>27.562</b>

Il debito verso Recordati S.A. è relativo agli interessi sul finanziamento a lungo termine concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine concluso dalla stessa con investitori istituzionali (vedi punto 26).

Il debito verso Recofarma e Innova Pharma è relativo ai conti di corrispondenza intrattenuti con le stesse.

Il debito verso Laboratoires Bouchara e Recordati España deriva dall'attività di tesoreria centralizzata.

Il debito verso Recordati Orphan Drugs, Orphan Europe Holding e Orphan Europe Sarl è relativo a finanziamenti a breve termine ottenuti dalle stesse ed è comprensivo degli interessi maturati.

### 37. FAIR VALUE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

Come previsto dallo IAS 32, viene presentato il confronto fra il valore iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2008 ed il relativo *fair value* delle attività e passività finanziarie:

€(migliaia)	Valore contabile	<i>Fair value</i>
<u>Attività finanziarie</u>		
Altri crediti finanziari a breve termine	68.225	68.225
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	12.719	12.719
Crediti commerciali	72.846	72.846
Altri crediti	8.761	8.761
<u>Passività finanziarie</u>		
Finanziamenti		
- a tasso fisso coperti con IRS	-	-
- a tasso fisso	3.139	2.383
- a tasso variabile	79.103	79.103
Debiti commerciali	34.378	34.378
Altri debiti	14.216	14.216
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> ( <i>cash flow hedge</i> )	2.532	2.532
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> ( <i>fair value hedge</i> )	1.506	1.506
Debiti verso banche	85.487	85.487
Altri debiti finanziari a breve termine	42.993	42.993

### 38. INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

La società monitora costantemente i rischi finanziari cui è esposta, in modo da intraprendere tempestivamente le eventuali azioni per mitigarli. La politica finanziaria è finalizzata all'ottenimento di una struttura equilibrata e prudente, presupposto per il finanziamento della crescita per linee interne ed esterne.

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

#### Rischio liquidità

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

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

condizioni di mercato.

Al 31 dicembre 2008 la società dispone di liquidità immediatamente utilizzabile ai fini aziendali e di un'ampia disponibilità di linee di credito immediatamente utilizzabili concesse da una pluralità di primarie istituzioni bancarie italiane ed internazionali.

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

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

### Rischio credito

La società controlla attentamente la propria esposizione creditoria attraverso una procedura di affidamento per singolo cliente e un sistema di reporting interno. Al 31 dicembre 2008 tale esposizione non manifesta criticità in considerazione dell'elevato numero di controparti, della loro distribuzione geografica e dell'importo medio di ciascun credito. In particolare, al 31 dicembre 2008 i crediti commerciali, pari a complessivi €75.033 migliaia, includono €2.411 migliaia relativi a crediti scaduti da più di 90 giorni. Di questi, €2.362 migliaia si riferiscono al settore pubblico ospedaliero italiano che, pur essendo caratterizzato da lunghi tempi di riscossione, non presenta situazioni anomale significative.

Il fondo svalutazione crediti appostato in bilancio per €2.187 migliaia, è ritenuto congruo in relazione al rischio di insolvenza.

### Rischio tasso d'interesse

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

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

### Rischio tasso di cambio

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

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

### 39. INFORMATIVA DI SETTORE

L'attività chimico farmaceutica è considerata parte integrante del settore farmaceutico in quanto dedicata prevalentemente, dal punto di vista organizzativo e strategico, alla produzione di principi attivi necessari all'ottenimento delle specialità farmaceutiche.

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

€(migliaia)	2008	2007	Variazione
Europa	230.278	235.004	(4.726)
di cui Italia	165.506	163.799	1.707
Australasia	6.153	5.904	249
Americhe	10.072	13.732	(3.660)
Africa	814	1.233	(419)
Totale	247.317	255.873	(8.556)

### 40. CONTROVERSIE E PASSIVITA' POTENZIALI

La Società è 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. 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 società l'atto di citazione con cui è stato proposto appello contro la sentenza di primo grado del Tribunale di Milano. All'udienza del 17 giugno 2008 la causa è stata rinviata al 30 Marzo 2010 per la precisazione delle conclusioni. 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, la Società nel 2006 ha depositato presso il Pubblico Ministero il nuovo modello organizzativo, ulteriormente rafforzato per prevenire la commissione di condotte illecite da parte dei dipendenti, e avendo già messo a disposizione ogni profitto e risarcito al Ministero della Salute ogni danno che possa essere derivato dalle condotte asseritamente illecite dei propri dipendenti, in data 18 febbraio 2009 il procedimento a carico della società è stato formalmente chiuso con sentenza che ha disposto l'applicazione su richiesta delle parti di una sanzione pecuniaria di €90 migliaia.

Per quanto riguarda il procedimento in Bari, a seguito dell'esito favorevole della consulenza tecnica circa l'idoneità dei modelli organizzativi della Società, disposta dalla Procura, in data 11 febbraio 2009 il procedimento a carico della Società è stato formalmente chiuso con sentenza che ha disposto l'applicazione su richiesta delle parti di una sanzione pecuniaria di € 80 migliaia (peraltro già anticipatamente corrisposta).

Tutti gli oneri inerenti a tali procedimenti, sono già stati addebitati nei precedenti esercizi.

In data 29 settembre 2006 è stato notificato alla Società, da parte dell'Ufficio delle Entrate di Milano 6, un avviso di accertamento relativo al periodo di imposta 2003. E' 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 Società ha ritenuto di non dover evadere la pretesa erariale poiché viziata sia sotto il profilo della legittimità sia nel merito, supportata in ciò da autorevoli pareri. Contro tale accertamento, pertanto, è stato presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano. Con sentenza n. 539/33/07 dell'11 ottobre 2007, depositata in data 16 ottobre 2007, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, sezione 33, ha accolto parzialmente il ricorso. La sentenza suddetta è stata appellata in via principale dall'Ufficio dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6, presso la Commissione Tributaria Regionale di Milano, con atto notificato in data 8 novembre 2008 ed in via incidentale dalla Società con atto presentato in data 7 gennaio 2009.

#### 41. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Al 31 dicembre 2008, i rapporti di debito e credito con le società costituenti il Gruppo Recordati e con la controllante Fimei S.p.A. ammontano a €123.213 migliaia di debiti ed € 114.632 migliaia di crediti. Le poste più significative sono rappresentate da:

- finanziamenti concessi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company alla Recordati S.p.A. per €80.609 migliaia;
- finanziamenti concessi dalla Recordati S.p.A. alla Recordati España S.L. per € 3.380 migliaia.
- finanziamenti concessi dalla Recordati S.p.A. alla Jaba Recordati S.A. per €6.985 migliaia;
- finanziamenti concessi dalla Recordati S.p.A. alla Merckle Recordati GmbH per € 15.000 migliaia;
- finanziamenti concessi da Recordati S.p.A. alla Bouchara Recordati S.a.s. per € 10.000 migliaia;

- finanziamenti concessi da Recordati S.p.A. alla Recordati S.A. – Lussemburgo per €22.500 migliaia;
- crediti della Recordati S.p.A. verso le controllate per la fornitura di merci e servizi per €43.208 migliaia;
- crediti verso le controllate per la gestione della tesoreria centralizzata per €10.900 migliaia;
- debiti verso le controllate per la gestione della tesoreria centralizzata per €12.041 migliaia.

Le vendite e prestazioni verso società del gruppo realizzate nel corso del 2008 sono state di € 103.914 migliaia. Nel corso dell'esercizio, sono stati ricevuti dividendi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company per € 17.101 migliaia dalla Bouchara S.a.s. per € 9.994 migliaia e dalla Innova Pharma S.p.A. per €3.024 migliaia.

Gli altri crediti includono quelli verso la controllante Fimei S.p.A. per €1.232 migliaia, che si riferiscono al credito per imposte dell'esercizio, determinato sulla base degli imponibili fiscali stimati. Tale credito è stato ceduto dalla Società alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

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

Incidenza operazioni con parti correlate	Parti correlate		
	Totale	Val. Assoluto	%
<b>Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale</b>			
Crediti commerciali e altri	81.607	46.407	56,87
Attività finanziarie a lungo termine	0	0	0
Attività finanziarie a breve termine	68.225	68.225	100,00
Debiti commerciali e altri	47.026	1.116	2,37
Passività finanziarie a lungo termine	80.684	79.104	98,04
Passività finanziarie a breve termine	44.552	42.993	96,50
<b>Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>			
Ricavi	248.872	103.914	41,75
Proventi da partecipazioni	30.119	30.119	100,00
Costi di acquisto e prestazioni servizi	135.720	100	0,07
Proventi/(oneri) finanziari netti	(7.722)	(2.470)	n.s.

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

#### 42. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

(€migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
Depositi di conto corrente a vista e disponibilità di cassa	12.718	13.365	(647)
Investimenti finanziari a breve termine verso terzi	0	1.840	(1.840)
Crediti finanziari a b/t verso società del Gruppo	68.225	95.984	(27.759)
Disponibilità liquide	80.943	111.189	(30.246)
Debiti a breve termine verso banche	(85.487)	(91.850)	6.363
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(1.559)	(1.744)	185
Altri debiti finanziari correnti	(42.993)	(15.431)	(27.562)
Indebitamento finanziario corrente	(130.039)	(109.025)	(21.014)
Posizione finanziaria a breve	(49.096)	2.164	(51.260)
Finanziamenti a medio/lungo termine	(80.684)	(76.192)	(4.492)
Indebitamento finanziario non corrente	(80.684)	(76.192)	(4.492)
Posizione finanziaria netta	(129.780)	(74.028)	(55.752)

#### 43. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

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

€(migliaia)	31.12.2008	31.12.2007	Variazione 2008/2007
<i>Pay back</i> AIFA	(3.708)	(2.898)	(810)
Sopravvenienza IVA auto	0	520	(520)
Accantonamenti per:			
Resi Assinde	(1.750)	0	(1.750)
Transazioni con il personale e rischi legali inerenti	(1.662)	(330)	(1.332)
Totale altri oneri operativi	(7.120)	(2.708)	(4.412)

#### 44. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso del 2008 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, secondo la quale le operazioni atipiche e/o inusuali sono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza delle informazioni in bilancio, al conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.



**PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E DEI RELATIVI AMMORTAMENTI ACCUMULATI**

(Valori in Euro migliaia)

	COSTO STORICO							AMMORTAMENTI ACCUMULATI							IMMOBILIZ. NETTE AL 31 Dicembre 2008	
	Saldo al 01 gennaio	Eliminaz.Rivalutaz. Adeguamento IAS	Acquisizioni Capitaliz.ni	Rivalutazione legge 2000	Svalutazioni	Alienazioni	Riclassifiche	Saldo al 31 Dicembre 2008	Saldo al 01 gennaio	Eliminaz.Rivalutaz. Adeguamento IAS	Ammortam.ti	Utilizzi	Riclassifiche	Recupero Amm.Anticip.		Saldo al 31 Dicembre 2008
2008																
<b>Terreni e fabbricati:</b>																
Terreni	2.004	0	0	0	0	0	0	2.004	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0	2.004
Fabbricati civili	32	0	0	0	0	0	0	32	13,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13	19
Fabbricati industriali	27.117	0	246	0	0	0	799	28.162	17.246,85	0,00	1.125,74	0,00	0,00	0,00	18.373	9.789
Costruzioni leggere	1.572	0	0	0	0	0	0	1.572	1.343,32	0,00	86,62	0,00	0,00	0,00	1.430	142
<b>Tot.</b>	<b>30.725</b>	<b>0</b>	<b>246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>799</b>	<b>31.770</b>	<b>18.603</b>	<b>0</b>	<b>1.212</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.816</b>	<b>11.954</b>
<b>Impianti e macchinario:</b>																
Impianti generici	33.360	0	418	0	0	(49)	1.409	35.138	30.283,56	0,00	1.091,94	(49,32)	0,00	0,00	31.326	3.812
Macchinario a normale dep.	25.867	0	389	0	0	0	143	26.400	19.559,60	0,00	1.540,09	0,00	0,00	0,00	21.100	5.300
Macchinario a rapido dep.	58.418	0	2.000	0	0	(1.453)	616	59.581	53.334,25	0,00	1.595,02	(973,00)	0,00	0,00	53.956	5.625
<b>Tot.</b>	<b>117.646</b>	<b>0</b>	<b>2.808</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.502)</b>	<b>2.168</b>	<b>121.119</b>	<b>103.177</b>	<b>0</b>	<b>4.227</b>	<b>(1.022)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>106.382</b>	<b>14.737</b>
<b>Attrezzature varie di laboratorio:</b>																
<b>Tot.</b>	<b>15.442</b>	<b>0</b>	<b>699</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(49)</b>	<b>226</b>	<b>16.318</b>	<b>14.866,03</b>	<b>0,00</b>	<b>282,13</b>	<b>(49,12)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>15.099</b>	<b>1.219</b>
<b>Altri beni:</b>																
Mobili e macchine ufficio	2.163	0	2	0	0	0	13	2.178	1.681,71	0,00	96,34	0,00	0,00	0,00	1.778	400
Macchine elettroniche	7.229	0	145	0	0	(41)	114	7.446	6.393,29	0,00	399,11	(28,14)	0,00	0,00	6.764	682
Automezzi	148	0	0	0	0	0	0	148	95,15	0,00	26,53	0,00	0,00	0,00	122	27
Mezzi di trasporto interno	158	0	31	0	0	0	0	190	119,18	0,00	16,15	0,00	0,00	0,00	135	54
<b>Tot.</b>	<b>9.699</b>	<b>0</b>	<b>177</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(41)</b>	<b>127</b>	<b>9.962</b>	<b>8.289</b>	<b>0</b>	<b>538</b>	<b>(28)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.799</b>	<b>1.163</b>
<b>Immobiliz. in corso ed acconti:</b>																
<b>Tot.</b>	<b>3.090</b>	<b>0</b>	<b>4.115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.953)</b>	<b>4.251</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>4.251</b>
<b>Totale</b>	<b>176.602</b>	<b>0</b>	<b>8.045</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.593)</b>	<b>366</b>	<b>183.421</b>	<b>144.936</b>	<b>0</b>	<b>6.260</b>	<b>(1.100)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>150.096</b>	<b>33.324</b>
2007	171.994	0	4.990	0	0	(106)	(275)	176.602	137.715	0	7.318	(97)	0	0	144.936	31.666

**PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E DEI RELATIVI AMMORTAMENTI ACCUMULATI**

( Valori in Euro migliaia)

	COSTO STORICO							AMMORTAMENTI ACCUMULATI					IMMOBILIZ. NETTE AL 31 dicembre 2008	
	Saldo al 01 gennaio	Eliminaz. Rivalutaz. Adeguamento IAS	Acquisizioni Capitaliz.ni	Rivalutazione legge 2000	Alienazioni Svalutazioni	Riclassifiche	Saldo al 31 dicembre 2008	Saldo al 01 gennaio	Eliminaz. Rivalutaz. Adeguamento IAS	Ammortamenti	Alienazioni	Riclassifiche		Saldo al 31 dicembre 2008
2008														
Costi di impianto e di ampliamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizz.delle opere dell'ingegno	30.363	0	1	0	0	32	30.395	21.759	0	1.096	0	0	22.855	7.540
Concessioni, licenze,marchi e diritti simili	5.020	0	182	0	0	161	5.364	3.092	0	551	0	0	3.643	1.720
Altre	13.332	0	0	0	0	0	13.332	12.561	0	655	0	0	13.216	116
Totale	48.715	0	183	0	0	193	49.090	37.413	0	2.302	0	0	39.714	9.376
Immobiliz. in corso ed acconti	908	0	632	0	0	(559)	980	0	0	0	0	0	0	980
Totale	49.623	0	814	0	0	(366)	50.071	37.413	0	2.302	0	0	39.714	10.357
2007	49.098	0	749	0	(500)	275	49.623	34.160	0	3.320	(67)	0	37.413	12.209

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI

Euro (migliaia)

Saldo al 31 dic. 2007	Alienazioni Rimborsi capitale	Acquisizioni Sottoscrizioni	Svalutazioni (-) Ripristini di valore (+)	Saldo al 31 dic. 2008
--------------------------	----------------------------------	--------------------------------	---	--------------------------

## Partecipazioni in imprese controllate:

Recordati S.A. - Lussemburgo	152.586	-	-	-	152.586
Recordati España S.L. - Spagna	35.005	(699)	56.231	-	90.537
Recofarma S.r.l. - Milano	1.852	-	-	-	1.852
Innova Pharma S.p.A. - Milano	1.733	-	-	-	1.733
Recordati Portuguesa LDA - Portogallo	78	-	-	-	78
Bouchara-Recordati S.a.s. - Francia	54.249	-	-	-	54.249
Recordati Pharmaceuticals Ltd - Regno Unito	752	-	-	-	752
Recordati Hellas Pharmaceuticals - Grecia	95	-	-	-	95
Tot.	<u>246.350</u>	<u>(699)</u>	<u>56.231</u>	<u>0</u>	<u>301.882</u>

## Partecipazioni in altre imprese:

Tecnofarmaci S.p.A. - Pomezia (Roma)	87	-	-	-	87
SPA Ricerche ed Education S.r.l. - Milano	0	-	-	-	0
Sifir S.p.A. - Reggio Emilia	0	-	-	-	0
Consorzio Dafne - Reggello (FI)	2	-	-	-	2
Consorzio Nazionale Imballaggi - Roma	0	-	-	-	0
Consorzio C4T - Pomezia (Roma)	78	-	-	-	78
Tot.	<u>167</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>167</u>
Totale	<u>246.517</u>	<u>(699)</u>	<u>56.231</u>	<u>0</u>	<u>302.049</u>

**RECORDATI S.p.A.****PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE PARTECIPAZIONI**

	Saldo al 31 dicembre in migliaia di euro	Percentuali di partecipazione	n° azioni o quote possedute
2008			
Partecipazioni in imprese controllate:			
Recordati S.A. - Lussemburgo	152.586	100,00	15.991
Recordati España S.L. - Spagna	90.537	90,00	846.000
Recofarma S.r.l. - Milano	1.852	100,00	1
Innova Pharma S.p.A. - Milano	1.733	100,00	960.000
Bouchara-Recordati S.a.s. - Francia	54.249	99,94	9.994
Recordati Portuguesa Lda - Portogallo	78	98,00	1
Recordati Pharmaceuticals Ltd - Gran Bretagna	752	3,33	500.000
Recordati Hellas Pharmaceuticals - Grecia	95	1,58	9.500
Tot.	<u>301.882</u>		
Partecipazioni in altre imprese:			
Tecnofarmaci S.p.A. - Pomezia (Roma)	87	4,18	79.500
Sifir S.p.A. - Reggio Emilia	0	0,04	1.304
Consorzio Dafne - Reggello (FI)	2	1,68	1
Consorzio C4T - Pomezia (Roma)	78	2,29	1.300
Consorzio Nazionale Imballaggi - Roma	0	n.s.	1
Tot.	<u>167</u>		
Totale	<u><u>302.049</u></u>		

**IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO**

Denominazione	31.12.2008			Quota Partecipaz. %	Corrispondente patrim.netto di bilancio (A)	Valore di carico (B)	Valutazione ex art. 2426 (C)
	Capitale	Patrimonio netto	Utile (perdita)				
Partecipazioni:							
Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company - Lussemburgo	9.963	80.757	51.775	100,00	80.757	152.586	281.088
Recordati España S.L. - Spagna	94.000	106.507	12.876	90,00	95.856	90.537	101.487
Bouchara Recordati S.a.s. - Francia	4.600	28.300	19.865	99,94	28.283	54.249	88.858
Recordati Portuguesa Lda - Portogallo	25	52	(1)	98,00	51	78	53
Recofarma S.r.l. - Milano	1.258	3.413	75	100,00	3.413	1.852	3.412
Innova Pharma S.p.a. - Milano	1.920	12.567	2.083	100,00	12.567	1.733	12.873
Recordati Pharmaceuticals Ltd - Regno Unito	15.748	15.273	(1.077)	3,33	509	752	504
Recordati Hellas S.A. - Grecia	6.000	(915)	(3.237)	1,58	(14)	95	(86)
	<u>133.514</u>	<u>245.954</u>	<u>82.359</u>		<u>221.421</u>	<u>301.882</u>	<u>488.189</u>
			Differenza A-B			(80.461)	
			Eccedenze C-B			186.307	

**PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO**

Euro (migliaia)

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Quota distribuibile senza effetto fiscale	Quota distribuibile con effetto fiscale	Riepilogo delle utilizzazioni nei 3 esercizi precedenti		Note
						Copertura perdite	Altre ragioni	
Capitale	26.064							
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	81.320	A B C	81.320	12.676	68.644			1
Riserva di rivalutazione	2.602	A B C	2.602	0	2.602			
Riserva legale	5.220	B						
Riserve statutarie	0							
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(59.102)							
Altre riserve								
Riserva straordinaria	56.597	A B C	56.597	56.597	0			
Riserva ex.art 13, comma, D.Lgs.124/1993	99	A B C	99	0	99			
Contributi per ricerca ed investimenti	17.191	A B C	17.191	0	15.964			
Riserva straordinaria agevolazioni Iva	517	A B C	517	0	517			
Fondo investimenti nel Mezzogiorno	3.632							
Riserva Ias	86.076	A B C	86.076	86.076				
Utili (perdite) dell'esercizio	52.945	A B C	52.945	52.945	0			
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>273.161</b>		<b>297.347</b>	<b>208.294</b>	<b>87.826</b>			

**Legenda**

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

**Note**

- 1 La riserva sovrapprezzo azioni è distribuibile quando la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale

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

Consiglio d'Amministrazione	Descrizione carica			Compensi				
	Nome e Cognome	Carica Ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
	Giovanni Recordati	Presidente Amm. Del. Dir. Gen.	2008	Appr. bilancio 31.12.2010	130.000,00 (*)	26.910,00		1.152.001,00 (1)
	Alberto Recordati	Vice Presidente	2008	Appr. bilancio 31.12.2010	80.000,00 (**)			288.821,00 (1)
	Donna Romilda Bollati di St. Pierre	Consigliere	1.1.2008/ 11.4.2008	Appr. bilancio 31.12.2007	4.150,68			
	Mario Garraffo	Consigliere	2008	Appr. bilancio 31.12.2010	37.232,88			
	William Gunnarsson	Consigliere	dall' 11.4.2008	Appr. bilancio 31.12.2010	28.931,51			
	Federico Nazzari	Consigliere	2008	Appr. bilancio 31.12.2010	218.532,88 (***)			
	Carlo Pedersoli	Consigliere	2008	Appr. bilancio 31.12.2010	37.232,88			
	Andrea Recordati	Consigliere	2008	Appr. bilancio 31.12.2010	30.000,00			178.047,00 (1)
	Marco Vitale	Consigliere	2008	Appr. bilancio 31.12.2010	44.465,75			100.000,00 (2)
	Walter Wenninger	Consigliere	dall' 11.4.2008	Appr. bilancio 31.12.2010	36.164,38			

Collegio Sindacale	Descrizione carica			Compensi				
	Nome e Cognome	Carica Ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
	Marco Nava	Presidente Coll. Sind.	dall' 11.4.2008	Appr. bilancio 31.12.2010	36.164,38			3.300,00 (3)
	Alessandro Manusardi	Presidente Coll. Sind.	1.1.2008/ 11.4.2008	Appr. bilancio 31.12.2007	25.868,56			4.950,00 (4)
	Achille Severgnini	Sindaco Effettivo	dall' 11.4.2008	Appr. bilancio 31.12.2010	25.315,07			

Oreste Severgnini	Sindaco Effettivo	1.1.2008/ 11.4.2008	Appr. bilancio 31.12.2007	17.579,11			
Marco Rigotti	Sindaco Effettivo	dall' 1.4.2008	Appr. bilancio 31.12.2010	25.315,07			
Emilio Aguzzi de Villeneuve	Sindaco Effettivo	1.1.2008/ 11.4.2008	Appr. bilancio 31.12.2007	17.579,11			

	Descrizione carica			Compensi			
		<i>Periodo per cui è stata ricoperta la carica</i>	<i>Scadenza della carica</i>	<i>Emolumenti per la carica</i>	<i>Benefici non monetari</i>	<i>Bonus e altri incentivi</i>	<i>Altri compensi</i>
N. 14 dirigenti con responsabilità strategiche							2.939.525,00 (1)

**LEGENDA**

- (1) Reddito da lavoro dipendente.
- (2) Consulenze.
- (3) Di cui €2.650,00 per emolumenti come membro del Collegio Sindacale Innova Pharma S.p.A ed €650,00 per emolumenti come membro del Collegio Sindacale di Recofarma S.r.l..
- (4) Di cui €4.000,00 per emolumenti come Presidente del Collegio Sindacale Innova Pharma S.p.A ed €950,00 per emolumenti come Presidente del Collegio Sindacale di Recofarma S.r.l..
- (\*) Di cui €100.000,00 come compenso relativo ad incarichi speciali.
- (\*\*) Di cui €50.000,00 come compenso relativo ad incarichi speciali.
- (\*\*\*) Di cui €181.300,00 come compenso relativo ad incarichi speciali.



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

Consiglio d'Amministrazione	Recordati S.p.A. tipologia azioni	N° azioni possedute al 31.12.2007	N° azioni acquistate nel 2008	N° azioni vendute nel 2008	N° azioni possedute al 31.12.2008
Giovanni Recordati	ordinarie	1.100.543	586.822	242.190	1.445.175
Alberto Recordati	ordinarie	240.000	340.000	210.286	369.714
Donna Romilda Bollati di Saint Pierre (3)	ordinarie	6.688.496 (1)			6.688.496 (1)
Mario Garraffo		0	0	0	0
William Gunnarsson		0	0	0	0
Federico Nazzari	ordinarie	15.000	5.000	0	20.000
Carlo Pedersoli	ordinarie	0	0	0	0
Andrea Recordati	ordinarie	332.600 (2)	5.000	0	337.600 (2)
Marco Vitale		0	0	0	0
Walter Wenninger		0	0	0	0

Collegio Sindacale	Recordati S.p.A. tipologia azioni	N° azioni possedute al 31.12.2007	N° azioni acquistate nel 2008	N° azioni vendute nel 2008	N° azioni possedute al 31.12.2008
Alessandro Manusardi (3)		0	0	0	0
Emilio Aguzzi de Villeneuve (3)		0	0	0	0
Oreste Severgnini (3)		0	0	0	0
Marco Nava		0	0	0	0
Marco Rigotti		0	0	0	0
Achille Severgnini		0	0	0	0

(1) Possedute indirettamente tramite "Torre S.S.", società di cui è Amministratore e Socio al 33,1966%

(2) Di cui n. 2.400 azioni possedute dal coniuge

(3) Fino all'11 aprile 2008

	<b>Recordati S.p.A. tipologia azioni</b>	<b>N° azioni possedute al 31.12.2007</b>	<b>N° azioni acquistate nel 2008</b>	<b>N° azioni vendute nel 2008</b>	<b>N° azioni possedute al 31.12.2008</b>
N. 14 dirigenti con responsabilità strategiche	ordinarie	459.716	228.153	100.000	587.869

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

		Opzioni detenute al 1.1.2008			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio 2008			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio 2008			Opzioni scadute nell'esercizio 2008	Opzioni detenute al 31.12.2008		
Nome e cognome	Carica ricoperta	Numero di opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scad. media gg.	Numero di opzioni	Prezzo di esercizio	Scad. gg.	Numero di opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prez. medio di mercato al momento dell'esercizio	Numero di opzioni	Numero di opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scad. media gg.
Ing. Giovanni Recordati	Presidente Amm. Delegato Dir. Gen.	500.000	5,4725	1003	300.000	4,073	1792	50.000	3,575	5,1510	0	750.000	5,0392	1133
Dr. Alberto Recordati	Vice Presidente	510.000	4,5716	682	150.000	4,073	1792	240.000	3,6263	4,6504	0	420.000	4,9338	1047
Sig. Andrea Recordati	Consigliere	110.000	5,7706	1049	100.000	4,073	1792	5.000	3,6775	5,1510	0	205.000	4,9935	1247
n. 14 Dirigenti con responsabilità strategiche		1.240.000	5,6123	1031	1.055.000	4,073	1792	185.000	3,7436	5,0157	330.000 *	1.780.000	4,8808	1378

\* Il dato si riferisce a due dirigenti con responsabilità strategiche che hanno cessato il rapporto di lavoro con la Società nel corso dell'esercizio; in base ai piani di stock options vigenti, le opzioni attribuite ma non ancora maturate alla data di cessazione del rapporto di lavoro, perdono ogni efficacia dopo tale data.

## DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI ELEMENTI DEI PIANI DI STOCK OPTIONS VIGENTI

### PIANO DI STOCK OPTIONS TOP MANAGEMENT 2003 – 2007

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

**8. GODIMENTO DELLE AZIONI**

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

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

### PIANO DI STOCK OPTIONS 2006 – 2009

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

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

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

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

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

**9. GODIMENTO DELLE AZIONI**

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

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

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

Euro (migliaia)

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi
Revisione contabile	Revisore della Capogruppo	Società Capogruppo	111.400
Revisione contabile	Revisore della Capogruppo	Società controllate	42.301
Revisione contabile	Rete del revisore della Capogruppo	Società controllate	343.980
Servizi per <i>due diligence</i>	Rete del revisore della Capogruppo	Società controllate	108.000



**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO 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 d'esercizio nel corso dell'esercizio 2008.
  
- Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 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, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 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.
  
- La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Milano, 3 marzo 2009

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

Giovanni Recordati

Fritz Squindo