

**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti
di Recordati S.p.A. ai sensi dell'art. 153 D. Lgs. 58/1998**

Signori Azionisti,

con la presente relazione, redatta ai sensi dell'art. 153 del d. lgs. 58/1998 ("TUF") tenendo anche conto delle Raccomandazioni Consob applicabili, il Collegio sindacale di Recordati S.p.A. (la "Società") Vi riferisce sull'attività di vigilanza svolta e sui relativi esiti.

1. Vigilanza svolta e informazioni ricevute.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2008, il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, tenendo anche conto delle raccomandazioni Consob in materia di controlli societari e dei principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

A tal fine, nel corso dell'esercizio il Collegio ha:

- tenuto n. 7 riunioni collegiali, alle quali, con un'unica eccezione, hanno sempre partecipato tutti i membri in carica;
- partecipato alle n. 7 riunioni tenute dal Consiglio di amministrazione;
- partecipato alle n. 7 riunioni tenute dal Comitato per il controllo interno;
- partecipato all'Assemblea dei soci;
- mantenuto un costante canale informativo e tenuto regolari riunioni con la società di revisione, al fine del tempestivo scambio dei dati e delle informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti;
- incontrato con regolarità il responsabile della funzione di internal audit, svolgente anche la funzione di preposto al sistema di controllo interno;
- raccolto i documenti e le informazioni ritenuti rilevanti dagli amministratori esecutivi e dalle altre funzioni aziendali;
- scambiato informazioni con i collegi sindacali delle società controllate in merito ai sistemi di amministrazione e controllo e all'andamento generale dell'attività sociale.

Si precisa che lo scrivente Collegio di regola partecipa nella sua collegialità alle riunioni del Comitato per il controllo interno.

Nel corso delle riunioni di Consiglio, il Collegio è stato informato dagli amministratori sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla società.

Nel corso degli incontri e dei contatti intercorsi con la società di revisione non sono emersi fatti censurabili.

Inoltre, anche nell'ambito delle riunioni tenute con la società di revisione, il Collegio ha preso visione del piano di lavoro adottato dalla prima, ha esaminato i principi contabili utilizzati nonché la rappresentazione contabile delle operazioni più salienti accadute nell'esercizio in esame.

Si precisa che nell'ambito dell'attività del Collegio:

- non sono state ricevute denunce ex art. 2408 c.c.;
- non sono stati ricevuti esposti;
- è stato rilasciato parere positivo in ordine alla attribuzione dei compensi agli amministratori investiti di particolari cariche.

La Società è a capo di un Gruppo di società sulle quali esercita direzione e coordinamento e redige il bilancio consolidato. Le società controllate italiane hanno effettuato gli adempimenti pubblicitari in materia di direzione e coordinamento.

La Società è controllata di diritto da Fimei S.p.A. La controllante non esercita attività di direzione e coordinamento sulla Società in quanto, come illustrato dagli amministratori nella relazione sulla gestione al bilancio di esercizio, la controllante "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.".

2. Operazioni ed eventi di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale.

In relazione alle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dal Gruppo nel corso dell'esercizio e, più in generale, agli eventi maggiormente significativi, il Collegio sindacale segnala quanto segue:

- 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.);
- a dicembre si è conclusa l'acquisizione di Yeni Ilaç, società farmaceutica turca con sede ad Istanbul. Yeni Ilaç è un'affermata società farmaceutica fondata nel 1927, dedicata alla produzione ed alla vendita di farmaci, sia proprietari sia in licenza;
- nel corso dell'esercizio 2008 sono stati sottoscritti accordi di licenza per la commercializzazione di farmaci sui mercati nei quali opera il Gruppo e sono state inoltre presentate domande di autorizzazione all'immissione in commercio di nuove specialità.

Per maggiori dettagli si rinvia alla Relazione sulla gestione che contiene analitica descrizione degli eventi più rilevanti.

Giudizio del Collegio sindacale

In generale, il Collegio ritiene che siano stati rispettati la legge, lo Statuto e i principi di corretta amministrazione.

Più in particolare, le operazioni e gli eventi di cui sopra sono adeguatamente descritti nella Relazione sulla gestione e nelle Note illustrative ai prospetti di bilancio, documenti ai quali si rinvia per maggiori dettagli in merito.

Il Collegio non ha riscontrato né ricevuto notizia dalla società di revisione o dal Preposto al sistema di controllo interno di operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla comunicazione Consob del 6 aprile 2001, effettuate con terzi, parti correlate o infragruppo.

Gli Amministratori hanno dato conto, nella Relazione sulla gestione e nelle Note illustrative al bilancio consolidato e al bilancio di esercizio, delle operazioni di natura ordinaria svolte con parti correlate, dando indicazione della natura e entità delle stesse. Tali indicazioni sono adeguate tenuto anche conto della loro dimensione, della dimensione del Gruppo e della Società. Le operazioni in parola sono rappresentate quasi esclusivamente da operazioni infragruppo di natura commerciale o finanziaria, effettuate a condizioni di mercato.

Per parte sua, il Collegio ha constatato che sono state osservate le disposizioni di legge e di statuto e che le operazioni poste in essere dagli Amministratori non risultano essere manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o comunque tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale, e che le stesse si ispirano, per quanto a conoscenza del Collegio, a criteri di razionalità economica, senza peraltro che ciò costituisca un giudizio sul merito delle scelte di gestione degli Amministratori.

3. Andamento dell'esercizio e situazione economico-finanziaria.

L'esercizio 2008 si è chiuso con un utile consolidato pari a €/000 100.429 rispetto a €/000 84.865 al 31.12.2007.

La situazione finanziaria consolidata (Posizione finanziaria netta) al 31.12.2008 è di €/000 (81.008) rispetto a €/000 (97.159) al 31.12.2007, in miglioramento di €/000 16.151.

Il patrimonio netto consolidato al 31.12.2008 è di €/000 445.742 rispetto ad €/000 390.611 al 31.12.2007, con una crescita di €/000 55.131.

In base agli elementi di cui sopra, considerata la più generale situazione della Società e del Gruppo e in particolare le previsioni degli amministratori per l'esercizio 2009, il Collegio non ravvisa la presenza di eventi o circostanze che possano far sorgere dubbi significativi riguardo al presupposto della continuità aziendale.

4. Struttura organizzativa, sistema amministrativo-contabile e sistema di controllo interno.

Il Collegio ha vigilato sull'esistenza di una struttura organizzativa adeguata in relazione alle dimensioni, alla struttura dell'impresa e agli obiettivi perseguiti.

MR *S* *AM*

nonché idonea a consentire il rispetto della normativa, compresa quella specifica di settore, applicabile alla Società.

In particolare il Collegio, con l'ausilio della funzione volta a monitorare il sistema di controllo interno, ha verificato la presenza di sistemi, mansionari e procedure coerenti con il raggiungimento degli obiettivi summenzionati.

In particolare, il modello organizzativo adottato dalla Società risulta essere adeguato alle previsioni di cui al d. lgs. 231/2001 e, nel corso dell'esercizio, è stato ulteriormente migliorato. Tale modello, che concerne la complessiva attività della Società sotto il profilo procedurale, organizzativo e di controllo, appare particolarmente incisivo e sul suo rispetto vigila un organismo appositamente nominato e regolarmente funzionante, composto da un membro interno (il responsabile internal audit) e due esperti esterni e indipendenti.

La società ha altresì adottato un codice etico.

La funzione di internal audit è attivamente impegnata nell'individuare le criticità del sistema di controllo interno.

Nel corso dell'esercizio, anche con l'ausilio di consulenti esterni, è stato avviato e rilasciato un progetto finalizzato alla descrizione, nell'ambito della Relazione sulla gestione, dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta e dei presidi volti a minimizzare tali rischi.

I principali fattori di rischio cui il Gruppo è esposto sono così classificati e descritti nella Relazione sulla gestione:

- Rischi connessi al contesto esterno: sono i rischi legati all'evoluzione del quadro normativo e regolatorio del settore farmaceutico, caratterizzato da un elevato livello di regolamentazione locale, nazionale e internazionale, che influenza le attività a tutti i livelli, quelli connessi all'espansione in Paesi emergenti e alla pressione competitiva;

- Rischi strategici e operativi: sono i rischi connessi all'internazionalizzazione del Gruppo, i rischi connessi a brevetti in scadenza, agli investimenti in ricerca e sviluppo, i rischi connessi al lancio di nuovi prodotti, i rischi in materia di farmacovigilanza e quelli relativi al processo produttivo;

- Rischi finanziari: sono il rischio di credito, di tasso di interesse, di tasso di cambio e di liquidità;

- Rischi legali e di compliance: sono i rischi connessi alla responsabilità da prodotto, di compliance e quelli relativi a procedimenti giudiziari.

Tutti i rischi e le misure adottate dalla Società per la loro limitazione sono ampiamente descritti nella Relazione sulla gestione.

Con riferimento all'area amministrativa, la Società risulta essere adeguata alle previsioni introdotte dalla legge 262/2006 e risulta nominato, su proposta del Comitato per il controllo interno e con il parere favorevole del Collegio sindacale, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (il "Dirigente preposto"). Il Consiglio ha adottato le Linee guida operative del Dirigente preposto che prevedono, tra l'altro: i) che il potere di revoca spetti unicamente al Consiglio

di amministrazione, e che possa essere esercitato per giusta causa da far risultare nella relativa delibera; ii) la collocazione del Dirigente preposto al vertice aziendale; iii) un diretto e specifico flusso informativo periodico (almeno semestrale) dal Dirigente preposto a favore del Consiglio di amministrazione inerente, tra il resto, eventuali criticità emerse nel periodo e l'eventuale non idoneità dei mezzi di cui lo stesso dispone; iv) che il Dirigente preposto, in caso di necessità ed urgenza, riferisca in ogni momento, al Consiglio di Amministrazione qualsiasi fatto ritenuto rilevante per il compimento della propria attività; v) incontri periodici tra il Dirigente preposto e il Comitato per il controllo interno; vi) la collaborazione della funzione di *internal audit*; vii) flussi informativi diretti dal Dirigente preposto all'Organismo di vigilanza di cui al d. lgs. 231/2001.

Si riscontra un sistema informativo completo, integrato e coerente a livello di Gruppo, sia a livello informativo che di procedure e direttive. In particolare è previsto (ed attuato) l'invio dal Dirigente preposto alle società controllate incluse nel perimetro di consolidamento di linee guida inerenti la tenuta della contabilità, la preparazione dei bilanci di esercizio e delle eventuali informazioni contabili infrannuali e alle altre funzioni del Dirigente preposto, nonché il potere di quest'ultimo di chiedere informazioni, copie di documenti e di procedere ad *audit* al fine di verificare il corretto adempimento da parte delle società controllate di quanto indicato nelle linee guida e nelle indicazioni del Dirigente preposto.

Ne discende che la Società mantiene uno stretto controllo informativo nei confronti delle controllate ai fini di poter adempiere agli obblighi di comunicazione periodicamente previsti. In particolare, si prevede che l'invio dei dati contabili o finanziari di periodo da parte delle controllate sia accompagnato da una specifica attestazione da parte del relativo CFO.

Tutte le società del Gruppo sono soggette a revisione contabile (di portata differenziata a seconda delle specificità della singola società) da parte di società di revisione appartenente alla rete Deloitte & Touche ovvero da parte di altra primaria società di revisione internazionale.

Inoltre, con riferimento agli obblighi di informativa continua di cui all'art. 114, comma 1, TUF, la Società ha impartito alle società controllate disposizioni adeguate per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dall'art. 114, comma 2, TUF nell'ambito del Regolamento interno in materia di Informazioni privilegiate.

Sotto il profilo del rispetto delle leggi e dei regolamenti, nel corso dell'esercizio la Società ha constatato la inapplicabilità alla stessa delle previsioni introdotte dagli articoli 36 ss. del Regolamento adottato da Consob in materia di mercati.

In particolare, come già richiamato, la Società non è soggetta alla direzione e coordinamento della controllante. Inoltre, le società controllate costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europa non rivestono significativa rilevanza ai sensi della normativa secondaria applicabile. Peraltro, in considerazione della numerosità delle partecipazioni detenute, la Società è impegnata a monitorare eventuali cambiamenti e il Collegio eserciterà al riguardo la propria vigilanza.

MR

S

Società di revisione

Dalle informazioni ricevute, risulta che nel corso dell'esercizio la Società e le altre società del Gruppo hanno conferito alla società di revisione Deloitte & Touche o ad altri soggetti legati alla sua rete alcuni incarichi diversi dalla revisione legale della Società, di cui al dettaglio seguente (importi in euro/000, non inclusivi di spese):

Attività di revisione contabile delle società controllate	386.281
Attività di due diligence resa da soggetti appartenenti alla rete della società di revisione	108.000
Totale	494.281

dei quali vi diamo comunicazione agli effetti di legge e che sono stati riportati dalla società in allegato al bilancio di esercizio ai sensi dall'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti.

Il Collegio evidenzia come non sia emerso alcun aspetto critico in ordine all'indipendenza della società di revisione.

5. Corporate governance

Informazioni analitiche in ordine alle modalità con cui è stata data attuazione ai principi di *corporate governance* approvati da Borsa Italiana (contenuti nel relativo Codice di autodisciplina, d'ora in poi, per brevità, "il Codice") sono fornite dagli amministratori nella Relazione annuale sul governo societario allegata all'informativa di bilancio.

Nel fare rinvio all'informativa di cui sopra, il Collegio osserva quanto segue:

Per quanto concerne il ruolo del Consiglio di amministrazione, questo si caratterizza per l'ampiezza dei poteri assegnati al Presidente, che riveste anche la carica di Amministratore delegato. In relazione a ciò, il Consiglio ha riservato alla propria competenza esclusiva, oltre che le materie ad esso riservate dalla legge o dallo Statuto, alcune specifiche materie nonché le operazioni aventi un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario, per la cui individuazione sono stati adottati specifici criteri.

In relazione a ciò il Collegio conferma il sostanziale rispetto, nel corso dell'esercizio, dei principi e dei criteri dettati dal Codice.

Per quanto concerne la composizione del Consiglio di amministrazione, si rileva la presenza di una maggioranza di consiglieri indipendenti (cinque su nove, i restanti quattro essendo esecutivi). Nella Relazione annuale sul governo societario il Consiglio ha correttamente illustrato le ragioni che lo hanno indotto, nella valutazione dei requisiti di indipendenza di un consigliere, a disapplicare due dei criteri (non tassativi) dettati dal Codice.

In relazione alla composizione del Collegio sindacale, si informa che lo stesso ha provveduto a verificare con esito positivo in capo ai propri membri il rispetto dei criteri di indipendenza dettati dal Codice.

MR

S

J

6. Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta e al bilancio.

La società di revisione, nella propria relazione rilasciata ai sensi dell'art. 156 del TUF, ha espresso un giudizio senza rilievi sul bilancio di esercizio e sul bilancio consolidato 2008. Al bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato risultano allegato le attestazioni del Dirigente preposto e dell'Amministratore delegato di cui all'art. 154-bis TUF.

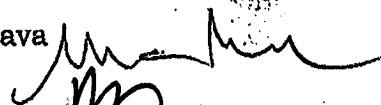
La proposta degli amministratori sulla distribuzione dei dividendi è in linea con quella relativa all'utile dell'esercizio 2007 e prevede la distribuzione di un dividendo di €. 0,250 per azione (€. 0,215 per azione nel 2007).

Il Collegio sindacale, sulla base dell'attività svolta nel corso dell'esercizio, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008 ed alle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

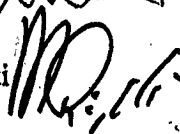
Milano, 20 marzo 2009

Il Collegio Sindacale di Recordati S.p.A.

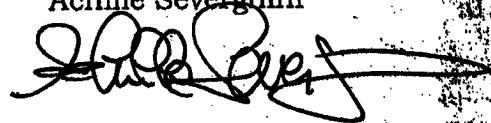
Marco Nava



Marco Rigotti



Achille Severgnini



nome e cognome	denominazione sociale della società	tipologia di incarico	scadenza dell'incarico
Marco Nava	Cavenaghi SpA	Presidente Collegio Sindacale	approvazione bilancio al 31/12/2008
Marco Nava	Centro di Assistenza Doganale Battaglino srl	Sindaco effettivo	approvazione bilancio al 31/12/2009
Marco Nava	Centro Diagnostico Specialistico S. Nicolò	Presidente Collegio Sindacale	approvazione bilancio al 31/12/2009
Marco Nava	Digital Revenew srl	Sindaco effettivo	approvazione bilancio al 31.12.2010
Marco Nava	DLVBBDO SpA	sindaco supplente	approvazione bilancio al 31/12/2009
Marco Nava	Dott. G. Cavenaghi SpA	Presidente Collegio Sindacale	approvazione bilancio al 31/12/2008
Marco Nava	Emiflex SpA	Sindaco effettivo	approvazione bilancio al 31/12/2008
Marco Nava	Fimeì SpA	Sindaco effettivo	approvazione bilancio al 31/12/2010
Marco Nava	Générale de Santé Italia SpA	Presidente Collegio.s. e Revisore dei conti	approvazione bilancio al 31.12.2008
Marco Nava	Générale de Santé Toscana Srl	Presidente del Coll. Sindacale	approvazione bilancio al 31.12.2008
Marco Nava	Giuseppe e Fratelli Bonaiti SpA	Sindaco effettivo	approvazione bilancio al 31/12/2008
Marco Nava	Innova Pharma SpA	Sindaco effettivo	approvazione bilancio al 31.12.2008
Marco Nava	J Colors SpA	Sindaco effettivo	approvazione bilancio al 31/12/2008
Marco Nava	Junionfin SpA	Sindaco effettivo	approvazione bilancio al 31/12/2008
Marco Nava	Laboratorio Analisi Fabre srl	Presidente Collegio s.	approvazione bilancio al 31.12.2011
Marco Nava	Le profumerie srl	Sindaco effettivo	approvazione bilancio al 31.12.2010
Marco Nava	Marionnaud Parfumeries Italia SpA	Sindaco effettivo	approvazione bilancio al 31.12.2010
Marco Nava	Nava Viganò Revisori Associati srl	amministratore delegato	illimitata
Marco Nava	Pompetravaini SpA	Sindaco effettivo	approvazione bilancio al 31/12/2009
Marco Nava	Prodotti Naturali SpA	Sindaco effettivo	approvazione bilancio al 31.12.2008
Marco Nava	Promunidi srl	Presidente Collegio.s.	approvazione bilancio al 31/12/2008
Marco Nava	QE Qualità Europa srl	Consigliere e Presidente del CDA	illimitata
Marco Nava	Recofarma srl	Sindaco effettivo	approvazione bilancio al 31/12/2008

Marco Nava	RECORDATI S.p.A.	Presidente Collegio.s.	approvazione bilancio al 31/12/2010
Marco Nava	Tazat srl	amministratore unico	illimitata
Marco Nava	Tec.me srl in liquidazione	liquidatore	fino alla revoca
Marco Nava	Twister communications Spa	Sindaco effettivo	approvazione bilancio al 31/12/2009
Marco Nava	Vibromac srl	Presidente Collegio.s.	approvazione bilancio al 31/12/2009

numero di incarichi ricoperti in emittenti 1
numero di incarichi complessivamente ricoperti 28

nome e cognome	denominazione sociale della società	tipologia di incarico	scadenza dell'incarico
Marco Rigotti	BANCA SINTESI S.p.A.	Consigliere Non Esecutivo	approvazione bilancio 31/12/2011
Marco Rigotti	EUROFLY S.p.A.	Presidente Collegio.s.	approvazione bilancio 31/12/2008
Marco Rigotti	GREY & GREY s.r.l. in liq.	Sindaco effettivo	approvazione bilancio 31/12/2008
Marco Rigotti	RECORDATI S.p.A.	Sindaco effettivo	approvazione bilancio 31/12/2010
Marco Rigotti	TAS S.p.A.	Presidente Collegio.s.	approvazione bilancio 31/12/2010

numero di incarichi ricoperti in emittenti 3
numero di incarichi complessivamente ricoperti 5

nome e cognome	denominazione sociale della società	tipologia di incarico	scadenza dell'incarico
Achille Severgnini	Bacamul Spa	Presidente del Coll. Sindacale	approvazione bilancio 31/12/2009
Achille Severgnini	Colombo Immobiliare '81 Spa	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 31/12/2009
Achille Severgnini	Diafin spa	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 31/12/2010
Achille Severgnini	Fazzini Spa	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 31/12/2008
Achille Severgnini	Finsev SPA	Consig. di Amministrazione	approvazione bilancio 31/12/2008
Achille Severgnini	Giuliani Spa	Consig. di Amministrazione	approvazione bilancio 31/12/2008

Achille Severgnini	Il Loft SPA	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 31/12/2010
Achille Severgnini	Imm.re Valcas Spa	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 30/06/2009
Achille Severgnini	Imolva Spa	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 31/12/2010
Achille Severgnini	Recordati Spa	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 31/12/2010
Achille Severgnini	Severgnini Family office Srl	Presidente del CDA	fino a revoca
Achille Severgnini	Stella Blu spa	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 31/12/2009
Achille Severgnini	UBI Banca International SA	Consigliere	05/04/2011

numero di incarichi ricoperti in emittenti 1

numero di incarichi complessivamente ricoperti 13