

RELAZIONE
PRIMO TRIMESTRE
2008



Recordati (Reuters RECI.MI, Bloomberg REC IM), fondata nel 1926, è un gruppo farmaceutico europeo, quotato alla Borsa Italiana, (ISIN IT 0003828271) che si dedica alla ricerca, allo sviluppo, alla produzione e alla commercializzazione di prodotti farmaceutici e di chimica farmaceutica con sede a Milano ed attività operative nei principali paesi europei.

PRIMO TRIMESTRE 2008

RICAVI

€ (migliaia)	I° trimestre 2008	%	I° trimestre 2007	%	Variazioni 2008/2007	%
Farmaceutico	163.379	95,1	153.687	94,0	9.692	6,3
Chimica farmaceutica	8.487	4,9	9.741	6,0	(1.254)	(12,9)
Totale	171.866	100,0	163.428	100,0	8.438	5,2
Italia	55.691	32,4	57.121	35,0	(1.430)	(2,5)
Internazionali	116.675	67,6	106.307	65,0	9.868	9,3

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	I° trimestre 2008	% su ricavi	I° trimestre 2007	% su ricavi	Variazioni 2008/2007	%
Ricavi netti	171.866	100,0	163.428	100,0	8.438	5,2
EBITDA ⁽¹⁾	44.451	25,9	43.682	26,7	769	1,8
Utile operativo	38.147	22,2	37.087	22,7	1.060	2,9
Utile netto	25.263	14,7	23.520	14,4	1.743	7,4

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

€ (migliaia)	31 marzo 2008	31 dicembre 2007	Variazioni 2008/2007	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	(74.128)	(97.159)	23.031	(23,7)
Patrimonio netto	412.783	390.611	22.172	5,7

⁽²⁾ Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, al netto dei debiti verso banche e dei finanziamenti a medio/lungo termine, inclusa la valutazione al fair value degli strumenti derivati di copertura (fair value hedge).

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

Il primo trimestre 2008 è stato positivo sia per i risultati economici raggiunti sia per la conclusione di importanti iniziative per la crescita futura del nostro Gruppo. I ricavi netti sono pari a € 171,9 milioni, l'utile operativo è di € 38,1 milioni (22,2% dei ricavi) e l'utile netto è di € 25,3 milioni (14,7% dei ricavi). Questi risultati sono i migliori mai realizzati in un trimestre dal Gruppo, con un rilevante contributo delle nostre vendite internazionali che crescono del 9,3%, e rappresentano il 67,6% del totale.

I ricavi consolidati sono in incremento del 5,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 163,4 milioni, in incremento del 6,3%, e comprendono quelle delle nuove società acquisite appartenenti al Gruppo Orphan Europe. La crescita è dovuta alle vendite internazionali (+ 12,3%) mentre le vendite in Italia segnano una flessione del 4,1% soprattutto per l'effetto prezzo. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 8,5 milioni, sono in diminuzione del 12,9%.

L'utile operativo è pari a € 38,1 milioni, in incremento del 2,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 22,2%. È proseguita la crescita dell'utile lordo che, per effetto del favorevole mix di prodotti, ha raggiunto un'incidenza sulle vendite del 67,6%.

L'utile netto, pari a € 25,3 milioni, cresce del 7,4%, in misura superiore alla redditività operativa, per la minore incidenza degli oneri fiscali.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2008 evidenzia un debito netto di € 74,1 milioni, in riduzione di € 23,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 per effetto del *cash flow* generato dalla gestione, che ha ampiamente compensato gli investimenti effettuati nel periodo.

Il patrimonio netto è ulteriormente migliorato ed è pari a € 412,8 milioni.

INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

Nel mese di gennaio è stato firmato un contratto di licenza esclusiva con una filiale della società farmaceutica statunitense Watson Pharmaceuticals Inc. (NYSE: WPI) per la commercializzazione in 29 paesi europei di Kentera[®], un sistema transdermico a base di ossibutina. Kentera[®], indicato per il trattamento dei sintomi delle patologie del basso tratto urinario, quali la frequenza e sensazione di urgenza, anche in presenza di incontinenza, si applica soltanto due volte alla settimana. Il prodotto è stato approvato dall'EMA nel 2004 attraverso la procedura centralizzata ed è già sul mercato in alcuni paesi europei, con un fatturato attuale di oltre € 7 milioni annui. Le patologie legate ai disturbi della minzione sono in aumento nei paesi industrializzati, ma sono diagnosticate e trattate farmacologicamente soltanto in parte dei pazienti. Vi è quindi un ampio spazio di crescita in questo mercato per prodotti di documentata efficacia e migliorata tollerabilità.

Quest'acquisizione ci permette di rafforzare la nostra presenza nell'area terapeutica dell'urologia dove abbiamo in sviluppo silodosin, un nuovo farmaco indicato per il trattamento dell'iperplasia prostatica benigna per il quale prevediamo di depositare la domanda di registrazione durante la seconda metà del 2008.

A febbraio è stato firmato un accordo di licenza semiesclusiva con Menarini, primo gruppo farmaceutico italiano, per la commercializzazione di frovatriptan, farmaco appartenente alla classe dei triptani indicato per il trattamento acuto di emicrania con o senza aura, in Francia e Grecia. Frovatriptan è un nuovo agonista selettivo dei recettori della serotonina 5HT_{1B/1D}.

Il beneficio antalgico si ottiene grazie all'attivazione dei recettori serotoninergici che si traduce in una vasocostrizione dei vasi intracranici, nel mancato rilascio di neuropeptidi infiammatori e in una ridotta trasmissione a livello dei terminali nervosi perivascolari del sistema del trigemino. Caratteristica peculiare del frovatriptan è la lunga emivita (circa 26 ore), che assicura un effetto clinico di lunga durata e una riduzione dell'incidenza di recidive. Il prodotto è già approvato nei mercati oggetto della licenza ed è in commercio da parte di Menarini con un altro marchio. Recordati intende lanciare il proprio marchio in questi paesi nei prossimi mesi.

Sempre a febbraio, in Australia, il licenziatario Solvay Biosciences ha ottenuto la registrazione di Zan-Extra[®], associazione fissa di lercanidipina ed enalapril per il trattamento dell'ipertensione. Il Therapeutic Goods Administration (TGA) ha comunicato la sua decisione di approvare la registrazione di Zan-Extra[®] nei due dosaggi da 10mg di lercanidipina/10mg di enalapril e da 10mg di lercanidipina/20mg di enalapril. L'inizio della commercializzazione in Australia di questo nuovo prodotto originale di Recordati è previsto per il mese di maggio.

A marzo sono state acquisite le società francesi FIC e FIC Médical che si occupano della registrazione e della promozione di prodotti farmaceutici per conto di società terze in Russia ed in altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.). FIC Médical, che ha sede a Parigi, è attualmente presente in Russia, Ucraina, Bielorussia, Kazakistan e Georgia, e ha in programma di esserlo anche in Armenia ed Azerbaigian. Per svolgere la propria attività la società si avvale della collaborazione di circa 200 persone di cui 150 informatori medico scientifici. Il prezzo dell'acquisizione è di € 12 milioni, dei quali € 9 milioni corrisposti alla firma dell'accordo ed € 3 milioni dovuti nell'arco dei prossimi tre anni al verificarsi di alcune condizioni. Nel 2007 le vendite realizzate da Recordati nei paesi della C.S.I. utilizzando i servizi di FIC Médical sono state di € 13,7 milioni, in forte crescita rispetto a quelle dell'anno precedente. La Russia è oggi il settimo mercato farmaceutico europeo con un tasso di crescita medio negli ultimi cinque anni di oltre il 25%. L'organizzazione FIC Médical sarà la base sulla quale Recordati svilupperà la propria attività in questi mercati in forte sviluppo anche attraverso l'arricchimento del portafoglio prodotti con i suoi nuovi farmaci originali.

Sempre a marzo è stata completata la procedura di mutuo riconoscimento per la registrazione in tutti i paesi dell'Unione Europea, oltre a Norvegia e Islanda, della nuova specialità farmaceutica basata su un'associazione fissa di lercanidipina ed enalapril. La Germania ha agito da *Reference Member State* e i 28 *Concerned Member States* hanno accettato di riconoscere l'approvazione già rilasciata nel 2006 dalla agenzia del farmaco tedesca (BfArM) al nuovo farmaco, nei due dosaggi da 10mg di lercanidipina/10mg di enalapril e da 10mg di lercanidipina/20 mg di enalapril. Il prodotto è già commercializzato in Germania dal 2007 con vendite in continua crescita. A partire dal secondo semestre dell'anno inizierà progressivamente la commercializzazione del prodotto in tutti questi paesi nei quali lercanidipina ha già ottenuto un significativo riconoscimento da parte della classe medica.

ATTIVITÀ OPERATIVE

La composizione dei ricavi nel primo trimestre 2008 è la seguente:

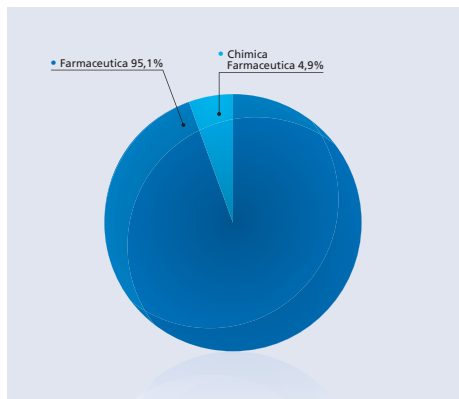
€ (migliaia)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007	Variazioni 2008/2007	%
Italia	53.985	56.274	(2.289)	(4,1)
Francia	33.606	33.570	36	0,1
Germania	11.698	11.222	476	4,2
Portogallo	11.680	12.062	(382)	(3,2)
Spagna	6.462	5.608	854	15,2
Regno Unito	2.499	3.140	(641)	(20,4)
Altri paesi europei	1.126	286	840	n.s.
Altre vendite estero	31.909	31.525	384	1,2
Orphan Europe	10.414	-	10.414	n.s.
Farmaceutica	163.379	153.687	9.692	6,3
Chimica farmaceutica	8.487	9.741	(1.254)	(12,9)
Totale	171.866	163.428	8.438	5,2

I ricavi netti includono le vendite di prodotti e ricavi vari (per specialità in licenza e concessione, up-front payments e royalties).

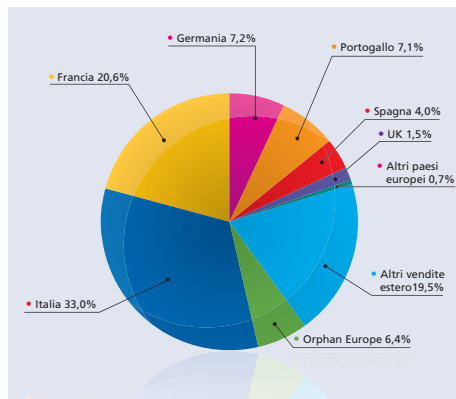
I ricavi farmaceutici sono in incremento del 6,3% grazie al consolidamento delle nuove attività di Orphan Europe, che hanno realizzato vendite pari a € 10,4 milioni.

Escludendo le nuove attività le vendite sarebbero in leggera flessione (- 0,5%) per la contrazione delle vendite in Italia del 4,1%, principalmente a causa della riduzione di prezzo di Peptazol® (pantoprazolo) a seguito della progressiva genericizzazione della classe dei farmaci anti ulcera inibitori della pompa protonica. Le vendite della chimica farmaceutica diminuiscono del 12,9% sia per i minori volumi conseguenti alla decisione di sospendere la produzione di alcuni principi attivi a minore valore aggiunto sia per un effetto cambio negativo sulle vendite denominate in dollari statunitensi.

COMPOSIZIONE DEI RICAVI TOTALI:



ATTIVITÀ FARMACEUTICHE:



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

Le vendite di Zanidip® sono esposte nella seguente tabella:

€ (migliaia)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazioni 2008/2007	%
Italia	11.736	12.068	(332)	(2,8)
Francia	11.505	9.970	1.535	15,4
Spagna	2.220	1.878	342	18,2
Regno Unito	2.169	3.015	(846)	(28,1)
Germania	1.742	1.200	542	45,2
Altri *	1.828	815	1.013	n.s.
Vendite dirette	31.200	28.946	2.254	7,8
Vendite ai licenziatari	19.879	17.998	1.881	10,5
Totale vendite lercanidipina	51.079	46.944	4.135	8,8

* Comprendono le vendite all'estero di Bouchara Recordati per € 0,5 milioni nel 2008 ed € 0,5 milioni nel 2007, le vendite in Irlanda per € 0,6 milioni nel 2008 ed € 0,3 nel 2007, le vendite in Grecia per € 0,5 milioni e quelle in Portogallo per € 0,3 milioni. Le vendite in Grecia e in Portogallo sono iniziate nel 2007, rispettivamente in aprile e in settembre.

In Italia le vendite di Zanedip® e di Lercadip®, i nostri due marchi di lercanidipina, diminuiscono del 2,8% rispetto al primo trimestre del 2007, periodo nel quale le vendite erano state influenzate dall'introduzione del sistema di *payback* che aveva comportato un incremento del prezzo con un conseguente innalzamento del livello delle scorte nel canale distributivo. In Francia Zanidip® cresce del 15,4% confermandosi un prodotto di grande successo. Nel Regno Unito le vendite di Zanidip® sono pari a € 2,2 milioni, in contrazione del 28,1% per il forte impatto delle vendite di confezioni del nostro prodotto importate da altri paesi europei oltre che per un effetto cambio

negativo. In Spagna le vendite sono in crescita del 18,2%. In Germania le vendite complessive di Corifeo® e di Zanipress®, la nuova combinazione a base di lercanidipina ed enalapril, sono pari a € 1,7 milioni, in incremento del 45,2% principalmente per il lancio del nuovo prodotto. Lercanidipina è anche venduta direttamente dalle nostre organizzazioni commerciali in Irlanda, dove ha realizzato vendite pari a € 0,6 milioni, in Grecia con ricavi di € 0,5 milioni e in Portogallo dove è stato lanciato nell'ultimo trimestre 2007 e realizza vendite pari a € 0,3 milioni in questo primo trimestre 2008. Le vendite ai licenziatari sono pari a € 19,9 milioni, crescono del 10,5% e includono anche le vendite della nuova combinazione ai nostri due licenziatari in Germania, Berlin Chemie e Meda.

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche (compresa lercanidipina) diminuiscono del 4,1% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente. Questa contrazione è dovuta principalmente all'effetto prezzo negativo (€ 3,1 milioni) principalmente per la riduzione di prezzo di Peptazol® (pantoprazolo) avvenuta nel mese di ottobre dell'anno scorso a seguito della progressiva genericizzazione della classe terapeutica di appartenenza. Tra i principali prodotti segnaliamo la crescita di Entact® (escitalopram), antidepressivo in licenza da Lundbeck, e della linea di prodotti per automedicazione.

Le vendite realizzate in Francia sono in linea con quelle dello stesso periodo dell'anno precedente anche a causa di alcuni ritardi nell'evasione degli ordini per l'incendio avvenuto a fine marzo nel magazzino del nostro principale depositario. Tali ordini sono stati evasi nei primi giorni di aprile.

Le vendite in Portogallo delle nostre consociate sono in contrazione del 3,2% esclusivamente per la riduzione dell'attività di produzione per conto terzi a seguito della cessione dello stabilimento di Loures. Le vendite delle nostre specialità medicinali sono invece in incremento del 12,5%.

Le vendite in Germania sono in incremento del 4,2% anche grazie al lancio della nuova associazione fissa di lercanidipina ed enalapril. Nel mese di febbraio sono iniziate le vendite di Kentera®, un sistema transdermico a base di ossibutinina indicato per il trattamento dei sintomi delle patologie del basso tratto urinario, in licenza da Watson Pharmaceuticals.

Le vendite in Spagna sono in incremento del 15,2% con un buon andamento di tutti i principali prodotti.

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

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

Le altre vendite estero comprendono le vendite e i proventi dai licenziatari per i nostri principi attivi originali e i ricavi esteri di Bouchara Recordati. L'incremento nel primo trimestre è dovuto alla crescita delle vendite di lercanidipina.

Le vendite di Orphan Europe, relative a nove prodotti per il trattamento di malattie rare, sono pari a € 10,4 milioni. Tutti i principali prodotti sono in crescita.

ANALISI FINANZIARIA

RISULTATI ECONOMICI

Riportiamo le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto ai primi tre mesi del 2007.

€ (migliaia)	I° trimestre 2008	%	I° trimestre 2007	%	Variazioni 2008/2007	%
Ricavi netti	171.866	100,0	163.428	100,0	8.438	5,2
Costo del venduto	(55.737)	(32,4)	(54.418)	(33,3)	(1.319)	2,4
Utile lordo	116.129	67,6	109.010	66,7	7.119	6,5
Spese di vendita	(53.218)	(31,0)	(50.486)	(30,9)	(2.732)	5,4
Spese di ricerca e sviluppo	(13.379)	(7,8)	(12.968)	(7,9)	(411)	3,2
Spese generali e amministrative	(10.148)	(5,9)	(8.357)	(5,1)	(1.791)	21,4
Altri (oneri) proventi	(1.237)	(0,7)	(112)	(0,1)	(1.125)	n.s.
Utile operativo	38.147	22,2	37.087	22,7	1.060	2,9
(Oneri)/proventi finanziari	(2.256)	(1,3)	(308)	(0,2)	(1.948)	632,5
Utile ante imposte	35.891	20,9	36.779	22,5	(888)	(2,4)
Imposte	(10.628)	(6,2)	(13.259)	(8,1)	2.631	(19,8)
Utile netto	25.263	14,7	23.520	14,4	1.743	7,4
attribuibile a:						
Gruppo	25.262	14,7	23.520	14,4	1.742	7,4
Azionisti Terzi	1	0,0	0	0,0	1	n.s.

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

Variazioni in % dei ricavi	Effetto volumi	Effetto prezzi	Effetto cambi	Totale variazione
Farmaceutica	9,9	(3,0)	(0,6)	6,3
Chimica farmaceutica	(5,8)	(1,7)	(5,4)	(12,9)
Totale	9,0	(2,9)	(0,9)	5,2

La crescita dei volumi deriva dal consolidamento, a partire dal 1 gennaio 2008, delle nuove attività del Gruppo Orphan Europe, acquisite alla fine del 2007. L'effetto prezzo negativo è dovuto principalmente alle riduzioni di prezzo avvenute in Italia.

L'effetto cambio negativo è legato alle vendite denominate in dollari statunitensi, soprattutto della chimica farmaceutica.

L'utile lordo è di € 116,1 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 67,6%, in miglioramento rispetto a quella del primo trimestre 2007 grazie al favorevole mix di prodotti.

Le spese di vendita sono in incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente del 5,4%, mantenendo sostanzialmente invariata la loro incidenza sulle vendite.

Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 13,4 milioni in crescita del 3,2% per il consolidamento delle nuove attività di Orphan Europe.

Le spese generali e amministrative sono in crescita di € 1,8 milioni, anch'esse prevalentemente per il consolidamento delle nuove attività.

Gli oneri finanziari sono pari a € 2,3 milioni (€ 0,3 milioni nello stesso periodo del 2007) per l'aumento dell'indebitamento a seguito delle acquisizioni concluse negli ultimi mesi.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 29,6%, in significativa diminuzione rispetto al 2007 per la riduzione delle aliquote in alcuni paesi europei.

L'utile netto, pari al 14,7% delle vendite, passa da € 23,5 milioni a € 25,3 milioni, con un incremento del 7,4%.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	31.3.2008	31.12.2007	Variazioni 2008/2007	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	115.149	89.382	25.767	28,8
Debiti a breve verso banche e altri	(102.529)	(98.796)	(3.733)	3,8
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(2.693)	(2.939)	246	(8,4)
Posizione finanziaria a breve	9.927	(12.353)	22.280	n.s.
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(84.055)	(84.806)	751	(0,9)
Posizione finanziaria netta	(74.128)	(97.159)	23.031	(23,7)

La posizione finanziaria netta è migliorata di € 23,0 milioni grazie al *cash flow* generato dalla gestione, che ha ampiamente compensato i pagamenti del periodo relativi all'acquisizione delle società francesi FIC e FIC Médical.

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

BILANCIO CONSOLIDATO

SECONDO PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS)

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER I TRIMESTRI CHIUSI
 AL 31 MARZO 2008 E AL 31 MARZO 2007

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Ricavi netti	171.866	163.428
Costo del venduto	(55.737)	(54.418)
Utile lordo	116.129	109.010
Spese di vendita	(53.218)	(50.486)
Spese di ricerca e sviluppo	(13.379)	(12.968)
Spese generali e amministrative	(10.148)	(8.357)
Altri (Oneri)/Proventi	(1.237)	(112)
Utile operativo	38.147	37.087
(Oneri)/Proventi finanziari netti	(2.256)	(308)
Utile prima delle imposte	35.891	36.779
Imposte	(10.628)	(13.259)
Utile netto	25.263	23.520
attribuibile a:		
Gruppo	25.262	23.520
Azionisti Terzi	1	0
Utile netto per azione (in €)		
Base	0,129	0,118
Diluito	0,126	0,114

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 196.372.301 per il 2008 e n. 199.759.765 per il 2007. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 11.472.355 per il 2008 e a n. 6.654.891 per il 2007.

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

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

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	31 Marzo 2008	31 Dicembre 2007
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	66.652	68.006
Attività immateriali	97.174	90.521
Avviamento	255.752	243.942
Altre partecipazioni e titoli	3.115	3.115
Crediti	1.522	1.460
Attività fiscali differite	20.651	21.044
Totale attività non correnti	444.866	428.088
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	79.882	74.737
Crediti commerciali	134.764	134.454
Altri crediti	16.687	24.784
Altre attività correnti	7.993	3.247
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	115.149	89.382
Totale attività correnti	354.475	326.604
Totale attività	799.341	754.692

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI
AL 31 MARZO 2008 E AL 31 DICEMBRE 2007

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	31 Marzo 2008	31 Dicembre 2007
Patrimonio netto		
Capitale sociale	25.981	25.981
Riserva sovrapprezzo azioni	78.952	78.952
Azioni proprie	(59.103)	(59.103)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(775)	(113)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(5.957)	(3.384)
Altre riserve	25.703	25.529
Utili indivisi	322.711	237.876
Utile di periodo	25.262	84.865
Patrimonio netto di gruppo	412.774	390.603
Patrimonio netto di terzi	9	8
Patrimonio netto	412.783	390.611
Passività non correnti		
Finanziamenti	75.792	77.250
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	20.391	20.431
Passività per imposte differite	9.600	9.601
Altri debiti	1.374	0
Totale passività non correnti	107.157	107.282
Passività correnti		
Debiti commerciali	85.138	80.343
Altri debiti	52.473	40.868
Debiti tributari	16.944	15.762
Altre passività correnti	576	346
Fondi per rischi e oneri	10.010	10.076
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	775	113
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	8.263	7.556
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	2.693	2.939
Debiti verso banche e altri	102.529	98.796
Totale passività correnti	279.401	256.799
Totale patrimonio netto e passività	799.341	754.692

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

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva Sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di conversione	Altre riserve	Utili indivisi	Utile di periodo	Utile di esercizio	Totale
Saldo 31.12.2006	25.802	73.165	(30.653)	(1.081)	336	24.926	200.276	74.031	0	366.802
Ripartizione dell'utile 2006:										
- Utili indivisi							74.031	(74.031)		
Utile di periodo								23.520		23.520
Valutazione strumenti di copertura				206						206
Variazioni per principi ias/ifrs						305				305
Altre variazioni							(13)			(13)
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera					(492)					(492)
Saldo al 31.03.2007	25.802	73.165	(30.653)	(875)	(156)	25.231	274.294	23.520	0	390.328
Saldo al 31.12.2007	25.981	78.952	(59.103)	(113)	(3.384)	25.529	237.876	84.865	8	390.611
Ripartizione dell'utile 2007:										
- Utili indivisi							84.865	(84.865)		
Utile di periodo								25.262	1	25.263
Valutazione strumenti di copertura				(662)						(662)
Variazioni per principi ias/ifrs						174				174
Altre variazioni							(30)			(30)
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera					(2.573)					(2.573)
Saldo al 31.03.2008	25.981	78.952	(59.103)	(775)	(5.957)	25.703	322.711	25.262	9	412.783

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I TRIMESTRI CHIUSI
 AL 31 MARZO 2008 E AL 31 MARZO 2007

€ (migliaia)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di gruppo e di terzi	25.263	23.520
Ammortamento Immobilizzazioni Tecniche	3.090	3.430
Ammortamento Attività Immateriali	3.214	3.165
Totale cash flow	31.567	30.115
Variazione attività fiscali differite	393	364
Trattamento di fine rapporto e altri:		
Accantonamenti	322	438
Utilizzi	(428)	(905)
Variazione altre passività non correnti	1.458	(5.273)
	33.312	24.739
Capitale circolante		
Variazione Crediti verso clienti e altri	8.432	(6.985)
Variazione Rimanenze di magazzino	(5.145)	(3.108)
Variazione Altre attività correnti	(4.725)	(5.002)
Variazione Debiti verso fornitori e altri	15.806	6.499
Variazione Debiti tributari	400	8.943
Variazione Altre passività correnti	230	49
Variazione Fondi per rischi e oneri	(66)	(3.426)
Variazione capitale circolante	14.932	(3.030)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	48.244	21.709
Attività di investimento		
Investimenti in Immobilizzazioni Tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(1.377)	(1.113)
Investimenti in Attività Immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(9.867)	(505)
Acquisto partecipazioni FIC e FIC Médical	(15.404)**	-
Variazioni in altre partecipazioni	0	116
Variazione Crediti immobilizzati	77	84
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(26.571)	(1.418)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti a medio/lungo termine ricevuti	0	5
Posizione finanziaria netta di società acquisite	4.071	0
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	174	305
Altre variazioni Patrimonio Netto	(30)	(13)
Rimborso finanziamenti	(1.281)	(9.691)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(2.573)	(492)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	361	(9.886)
Variazione della posizione finanziaria a breve	22.034	10.405
Posizione finanziaria a breve iniziale *	(9.414)	130.455
Posizione finanziaria a breve finale *	12.620	140.860
* Comprende gli investimenti finanziari a breve termine e le disponibilità liquide, al netto dei debiti correnti verso banche e altri non relativi a finanziamenti a medio/lungo termine.		
** Acquisto partecipazioni FIC e FIC Médical: capitale circolante 710, investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide (4.071), immobilizzazioni (498), avviamento (11.810), passività fiscali differite 41, altre passività non correnti (126), fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici 66, finanziamenti a medio lungo termine 284.		

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL PERIODO CHIUSO AL 31 MARZO 2008

1. GENERALE

società da essa controllate. Nell'allegato n. 1 vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento, i loro rapporti di partecipazione e l'attività da esse svolta. Nel primo trimestre 2008 l'area di consolidamento si è modificata per l'ingresso delle società francesi FIC S.a.s. e FIC Médical S.a.r.l., acquisite dalla controllata Bouchara Recordati S.a.s. all'inizio di marzo. La contabilizzazione dell'acquisizione, i cui principali effetti sono evidenziati a commento delle singole voci di bilancio, è ancora in via provvisoria come consentito dal principio contabile IFRS 3. Il consolidamento delle nuove società è stato limitato ai valori patrimoniali, mentre i risultati economici verranno consolidati con effetto 1 aprile 2008. Inoltre con effetto 1 gennaio sono stati consolidati i risultati economici delle società del Gruppo Orphan Europe acquisite a fine 2007, il cui consolidamento al 31 dicembre 2007 era stato limitato ai valori patrimoniali. Anche la contabilizzazione di tale acquisizione è ancora in via provvisoria come consentito dal principio contabile IFRS 3. Il presente bilancio è espresso in euro (€) e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato.

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

La Relazione trimestrale al 31 marzo 2008, quale Resoconto intermedio di gestione previsto dall'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998, è stata redatta in osservanza di tale Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

È stata predisposta secondo quanto richiesto dal principio contabile internazionale concernente l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) e redatta utilizzando i principi di valutazione, misurazione ed esposizione stabiliti dagli IAS/IFRS, stessi principi e criteri già adottati ai fini della redazione del bilancio consolidato al 31 marzo 2007 e al 31 dicembre 2007.

3. RICAVI NETTI

Nel primo trimestre 2008 ammontano a € 171,9 milioni (€ 163,4 milioni nello stesso periodo del 2007) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007	Variazioni 2008/2007
Vendite nette	169.346	161.423	7.923
Royalties	1.455	297	1.158
Up-front payments	250	920	(670)
Altri ricavi	815	788	27
Totale ricavi netti	171.866	163.428	8.438

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi del primo trimestre 2008 sono complessivamente pari a € 133,7 milioni, in aumento rispetto a € 126,3 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione. Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 46,6 milioni e comprende € 0,2 milioni di oneri per i piani di stock options in essere.

Gli ammortamenti totali sono di € 6,3 milioni, in diminuzione di € 0,3 milioni rispetto al primo trimestre 2007.

Gli altri oneri operativi includono un importo di € 1,1 milioni per il contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nel primo trimestre 2008 e nello stesso periodo del 2007 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 2,3 milioni e per € 0,3 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007	Variazioni 2008/2007
Utili/(perdite) di cambio	(518)	(28)	(490)
Interessi passivi su finanziamenti	(1.159)	(1.289)	130
(Oneri)/Proventi netti su posiz. a breve termine	(383)	1.207	(1.590)
Costo finanziario IAS 19	(196)	(198)	2
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	(707)	(763)	56
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	707	763	(56)
Totale oneri finanziari netti	(2.256)	(308)	(1.948)

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

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

6. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La loro composizione e il dettaglio delle variazioni sono esposti nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.2007	59.531	164.092	36.821	3.626	264.070
Incrementi	85	265	218	840	1.408
Disinvestimenti	0	(12)	(76)	0	(88)
Variazioni area di consolidamento	44	0	571	0	615
Altre variazioni	223	204	103	(565)	(35)
Saldo al 31.3.2008	59.883	164.549	37.637	3.901	265.970
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.2007	29.681	134.112	32.271	0	196.064
Ammortamenti del periodo	535	2.058	497	0	3.090
Disinvestimenti	0	(13)	(52)	0	(65)
Variazioni area di consolidamento	2	0	254	0	256
Altre variazioni	(1)	0	(26)	0	(27)
Saldo al 31.3.2008	30.217	136.157	32.944	0	199.318
Valore netto					
Al 31 marzo 2008	29.666	28.392	4.693	3.901	66.652
Al 31 dicembre 2007	29.850	29.980	4.550	3.626	68.006

7. ATTIVITÀ IMMATERIALI

La tabella seguente evidenzia il dettaglio della composizione e delle movimentazioni.

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.2007	74.101	78.481	14.682	7.343	174.607
Incrementi	59	10.229	22	227	10.537
Disinvestimenti	(136)	0	(6)	(143)	(285)
Altre variazioni	164	(491)	(114)	(134)	(575)
Saldo al 31.3.2008	74.188	88.219	14.584	7.293	184.284
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.2007	36.325	34.233	13.528	0	84.086
Ammortamenti del periodo	1.242	1.734	238	0	3.214
Disinvestimenti	(104)	0	(2)	0	(106)
Altre variazioni	92	(73)	(103)	0	(84)
Saldo al 31.3.2008	37.555	35.894	13.661	0	87.110
Valore netto					
al 31 marzo 2008	36.633	52.325	923	7.293	97.174
al 31 dicembre 2007	37.776	44.248	1.154	7.343	90.521

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

8. AVVIAMENTO

L'avviamento al 31 marzo 2008 ammonta a € 255,8 milioni, in incremento di € 11,8 milioni rispetto alla chiusura dell'esercizio 2007, per effetto dell'acquisizione delle società francesi FIC S.a.s. e FIC Médical S.a.r.l.

Il valore relativo alle nuove società e anche quello relativo al Gruppo Orphan Europe di € 114,6 milioni, già determinato e contabilizzato alla fine dell'esercizio 2007, come consentito dai principi contabili sono ancora in via provvisoria.

Come previsto dall'IFRS 3 l'avviamento non viene ammortizzato sistematicamente, ma assoggettato al "test di impairment", il cui risultato non ha evidenziato alcuna perdita di valore.

€ (migliaia)	Avviamento
Valori lordi	
Saldo al 31.12.2007	281.606
Variazioni area di consolidamento	11.810
Saldo al 31.3.2008	293.416
Ammortamenti accumulati	
Saldo al 31.12.2007	37.664
Variazioni	0
Saldo al 31.3.2008	37.664
Valore netto	
al 31 marzo 2008	255.752
al 31 dicembre 2007	243.942

9. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 31 marzo 2008 le attività fiscali differite si sono ridotte di € 0,4 milioni rispetto alla fine dell'esercizio 2007, mentre le passività fiscali differite sono rimaste sostanzialmente invariate.

10. PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2008 il patrimonio netto è pari a € 412,8 milioni, in crescita di € 22,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 25,3 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 0,2 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- decremento di € 0,7 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- decremento di € 2,6 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera.

In considerazione del fatto che la filiale italiana di Orphan Europe è detenuta al 99%, è stata determinata ed esposta la quota di patrimonio netto di pertinenza di Terzi, pari a € 9 migliaia.

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

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

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 01.01.2008	Sottoscritte 2008	Annulate e scadute	Quantità 31.03.2008
Data di assegnazione:					
14 maggio 2003	3,6775	125.000	0	0	125.000
7 aprile 2004	3,5750	493.000	0	(37.000)	456.000
27 ottobre 2004	4,0550	761.000	0	(40.500)	720.500
6 aprile 2006	6,4975	2.315.000	0	(160.000)	2.155.000
		3.694.000	0	(237.500)	3.456.500

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

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

11. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Complessivamente si sono ridotti di € 1,7 milioni, includendo la valutazione al fair value del prestito obbligazionario collocato nel 2004 e l'effetto del consolidamento di FIC S.a.s., pari a € 0,3 milioni.

I rimborsi del periodo ammontano a € 1,3 milioni, mentre non vi sono state accensioni di nuovi finanziamenti.

Il prestito obbligazionario emesso da Recordati S.A. (Luxembourg) prevede alcuni *financial covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari sono:

- il patrimonio netto consolidato deve essere maggiore della somma di € 170 milioni più il 25% dell'utile netto consolidato annuale a partire dall'esercizio 2004;
- il rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo e oneri finanziari netti (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Durante tutte le rilevazioni trimestrali fino ad oggi compiute a partire dal dicembre 2004, tali parametri sono sempre stati largamente rispettati.

Il prestito obbligazionario è strutturato in diverse tranches, anche in valuta estera, a tasso fisso. Relativamente alla parte denominata in valuta estera il prestito è stato coperto con operazioni di *cross-currency interest rate swap* che prevedono la trasformazione in euro di tutto il debito a un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread variabile secondo i finanziamenti. Le *tranches* in euro sono state coperte con operazioni *interest rate swap* trasformando il debito a tasso variabile alle medesime condizioni sopra indicate. La valutazione al *fair value* di questi contratti *swap* ha evidenziato al 31 marzo 2008 una passività di € 8,3 milioni, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *fair value hedge*". È stato contemporaneamente stipulato un ulteriore contratto di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*) per definire la banda di oscillazione entro la quale potrà variare il tasso di interesse al fine di ottimizzare il costo del debito nel corso della sua durata. Al 31 marzo 2008 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 3,09% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 0,8 milioni, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 16).

Gli strumenti derivati e le obbligazioni sottostanti hanno una stretta correlazione e la società conferma la volontà di non estinguere o modificare gli uni indipendentemente dalle altre.

I finanziamenti a medio/lungo termine stipulati a tasso variabile pari a € 0,3 milioni sono stati simultaneamente coperti con operazioni di *interest rate swap* (aventi natura di *cash flow hedge*) al fine di eliminare integralmente il rischio di fluttuazione dei tassi d'interesse. La valutazione dei *cash flow hedge* è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto e in contropartita iscritta in un'apposita voce dello stato patrimoniale (vedi nota n. 16).

Gli strumenti derivati e le obbligazioni sottostanti hanno una stretta correlazione e la società conferma la volontà di non estinguere o modificare gli uni indipendentemente dalle altre.

12. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Ammonta a € 20,4 milioni ed è allineato al valore del 31 dicembre 2007.

13. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

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

14. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino hanno fatto registrare una crescita di € 5,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2007.

I crediti commerciali sono in linea con quelli al 31 dicembre 2007, così come i giorni medi di esposizione. Il saldo al 31 marzo 2008, pari a € 134,8 milioni, è al netto di un fondo di € 6,6 milioni per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso.

Gli altri crediti sono diminuiti rispetto al 31 dicembre 2007 di € 8,1 milioni, principalmente per le riduzioni dei crediti fiscali (€ 5,5 milioni) e di quelli verso i dipendenti (€ 1,6 milioni).

Le altre attività correnti sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica. Il significativo incremento di € 4,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2007 è principalmente dovuto all'adesione da parte delle società italiane del Gruppo alla proroga dell'opzione concessa dall'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) di un

pagamento forfettizzato in alternativa alla riduzione dei prezzi di alcune specialità farmaceutiche rimborsate dal S.S.N.: nel periodo 1 marzo - 31 dicembre 2008 sulle vendite di alcuni farmaci viene sospesa la riduzione dei prezzi del 5% decisa il 27 settembre 2006, in cambio del pagamento del 5% del valore delle vendite realizzate nel 2007. L'onere totale di € 4,2 milioni viene ripartito per il periodo in cui si applica la sospensione della riduzione del prezzo e la quota parte riscontata al 31 marzo 2008 è complessivamente pari a € 3,8 milioni.

15. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, sono aumentati di € 4,8 milioni.

Gli altri debiti si incrementano del corrispettivo dovuto per l'acquisto dei diritti di commercializzazione di Kentera® (€ 10,0 milioni), per il debito relativo all'acquisizione di FIC e FIC Médical (€ 3,6 milioni) e per l'obbligazione verso l'AIFA in seguito al rinnovo dell'accordo con essa stipulato (vedi nota n. 14), che prevede il pagamento di € 4,2 milioni in tre rate di pari valore; la prima è stata già pagata a febbraio 2008, la seconda e la terza saranno versate rispettivamente a giugno e settembre 2008. Nel primo trimestre 2008 è stata versata la terza e ultima rata di € 5,8 milioni per l'acquisto di Merckle Recordati.

I debiti tributari aumentano di € 1,2 milioni prevalentemente per effetto del consolidamento di FIC e FIC Médical, pari a € 0,8 milioni: l'accantonamento delle imposte del periodo delle altre società ha determinato una riduzione dei crediti fiscali (vedi nota n.14).

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

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 marzo 2008 degli interest rate swap a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 0,8 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro gli attuali attesi tassi variabili anziché i tassi concordati.

Tale valutazione a *fair value* riguarda pressoché interamente il contratto di *interest rate swap* che definisce una banda di oscillazione del tasso di interesse per il prestito obbligazionario emesso da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company.

17. INFORMATIVA DI SETTORE

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

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

€ (migliaia)	I° trimestre 2008	I° trimestre 2007	Variazione 2008/2007
Europa	154.264	143.931	10.333
di cui Italia	55.691	57.121	(1.430)
Australasia	8.289	8.422	(133)
Americhe	4.953	6.066	(1.113)
Africa	4.360	5.009	(649)
Totale	171.866	163.428	8.438

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

18. CONTROVERSIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

La Capogruppo ed alcune controllate sono parte in causa in alcune azioni legali e controversie, dalla cui risoluzione si ritiene non debbano derivare passività significative.

Nel gennaio 2001 alcuni azionisti di risparmio, dichiaratisi portatori nel complesso di circa l'1% delle azioni di risparmio, hanno impugnato le deliberazioni di conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie assunte dall'assemblea degli azionisti di risparmio del 26 ottobre 2000 e dall'assemblea degli azionisti ordinari del 25 ottobre 2000, contestando la legittimità della conversione "automatica" ossia "forzosa"; tali azionisti hanno anche presentato un'istanza di sospensione dell'esecuzione di tali delibere, istanza che peraltro in data 13 febbraio 2001 è stata respinta. Esaurita la fase cautelare con il rigetto di tale istanza, la Società si è costituita in giudizio. Il 18 maggio 2004 e successivamente il 10 gennaio 2005 si sono tenute udienze che sono servite alle parti per precisare le proprie conclusioni. Il 13 aprile 2007 è stata depositata la sentenza con cui il Tribunale di Milano ha respinto *in toto* le domande dei predetti azionisti di risparmio, condannandoli altresì a risarcire le spese di lite. Il 27 febbraio 2008 è stato

notificato alla Capogruppo l'atto di citazione con cui è stato proposto appello contro la sentenza di primo grado del Tribunale di Milano. Rimane ferma la convinzione della Società in merito alla perfetta legittimità dell'operazione di conversione effettuata comprovata, oltre che dall'esito positivo della causa di primo grado, dalla positiva reazione del mercato e dall'altissima percentuale di adesioni alla conversione facoltativa.

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

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

In particolare, con riguardo al procedimento in Milano tali adempimenti sono da ritenersi definitivamente conclusi, avendo la società già depositato alle Autorità Giudiziarie il nuovo modello organizzativo, ulteriormente rafforzato per prevenire la commissione di condotte illecite da parte dei dipendenti, e avendo messo a disposizione ogni profitto e risarcito al Ministero della Salute ogni danno che possa essere derivato dalle condotte asseritamente illecite dei propri dipendenti. Le indagini della Procura sono ad oggi chiuse, la società ha formulato istanza di patteggiamento sulla quale il Pubblico Ministero ha espresso formale consenso ed è tuttora in corso l'udienza preliminare. Analoga istanza di patteggiamento è stata già formalizzata nell'ambito del procedimento in Bari e al momento si è in attesa dello svolgimento di una consulenza tecnica circa l'idoneità dei modelli organizzativi della Società, disposta dalla Procura prima della decisione sulla predetta richiesta.

In data 29 settembre 2006 è stato notificato alla Capogruppo, da parte dell'Ufficio delle Entrate di Milano 6, avviso di accertamento relativo al periodo di imposta 2003, con il quale è stata accertata maggiore IRPEG pari a € 2,3 milioni, maggiore IRAP pari a € 0,2 milioni e maggiore IVA pari a € 0,1 milioni e sono state irrogate sanzioni pari a € 2,6 milioni. La Capogruppo ha ritenuto di non dover evadere la pretesa erariale poiché viziata sia sotto il profilo della legittimità sia nel merito, supportata in ciò da autorevoli pareri. Contro tale accertamento, pertanto, è stato presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano. Con sentenza n. 539/33/07 dell'11 ottobre 2007, depositata in data 16 ottobre 2007, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, sezione 33, ha accolto parzialmente il ricorso e al momento pendono i termini per il ricorso in appello. È in corso di valutazione la decisione di proseguire con il contenzioso in considerazione del parere, a suo tempo espresso e riferito dai consulenti, che gli elementi di difesa sono fondati e consistenti. A fronte della sentenza prima citata, risulta prudenzialmente accantonato al fondo imposte il corrispondente carico tributario, comprensivo di imposte, sanzioni e interessi.

19. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le vendite e prestazioni infragruppo realizzate nel corso del primo trimestre 2008 sono state di € 41,9 milioni e sono principalmente relative a alle cessioni di prodotti farmaceutici. I proventi finanziari infragruppo maturati nel corso del periodo sono stati di € 2,4 milioni.

Nei primi tre mesi del 2008 sono stati deliberati dividendi da Recordati Ireland Ltd. per € 29,0 milioni, da Bouchara Recordati S.a.s. per € 10,0 milioni, da Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. per € 12,6 milioni, da Merckle Recordati GmbH per € 4,0 milioni e da Recordati S.A. per CHF 0,3 milioni. Tra le nuove società acquisite alla fine del 2007, sono stati deliberati dividendi da Orphan Europe Holding S.A. per € 3,6 milioni, da Orphan Europe Operations S.a.s. per € 4,6 milioni e da Orphan Europe S.a.r.l. per € 2,4 milioni.

Al 31 marzo 2008, i rapporti di debito e credito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a € 477,3 milioni. Le poste più significative sono rappresentate da:

- strumento finanziario partecipativo emesso da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company e sottoscritto da Recordati S.p.A. per € 135,0 milioni;
- finanziamenti concessi da Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company alla controllata Recordati Orphan Drugs S.a.s. per € 81,0 milioni;
- finanziamenti concessi da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company a Recordati S.p.A. per € 80,6 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. alla controllata Recordati España S.L. per € 28,0 milioni;
- crediti della Capogruppo Recordati S.p.A. verso le controllate per la fornitura di merci e servizi per € 27,7 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. a Bouchara Recordati S.a.s. per € 19,7 milioni;
- crediti di Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company verso la controllata Recordati Ireland Ltd per i dividendi, di € 19,0 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. a Jaba Recordati S.A. per € 8,8 milioni;
- finanziamenti concessi da Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. alla Capogruppo Recordati S.p.A. per € 5,6 milioni;
- crediti di Orphan Europe Holding S.A. verso la controllata Orphan Europe Operations S.a.s. per il dividendo deliberato di € 4,5 milioni;
- finanziamenti concessi da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company a Merckle Recordati GmbH per € 4,0 milioni;
- crediti di Recordati España S.L verso la controllata Merckle Recordati GmbH per il dividendo deliberato di € 4,0 milioni;

- crediti di Recordati Orphan Drugs S.a.s. verso la controllata Orphan Europe Holding S.A. per il dividendo deliberato di € 3,6 milioni;
- crediti di Orphan Europe Operations S.a.s. verso la controllata Orphan Europe S.a.r.l. per il dividendo deliberato di € 2,4 milioni;

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

Tra i crediti tributari è stata classificata la posizione netta verso la controllante Fimeì S.p.A. per € 2,3 milioni, relativa al credito netto per imposte determinato dalla Capogruppo sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

20. EVENTI SUCCESSIVI

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

Sempre in aprile Recordati ha concluso due finanziamenti con primarie banche nazionali ed internazionali. I due contratti prevedono due linee di credito *revolving* della durata di 24 mesi per un ammontare massimo ciascuno di € 50 milioni e uno *spread* di 40 punti base sull'*Euribor* del periodo di utilizzo. Le linee di credito accordate a Recordati prevedono il rispetto di condizioni patrimoniali e reddituali in linea con quelle già in essere per gli attuali finanziamenti.

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
 RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ
 CONSOLIDATE AL 31 MARZO 2008

ALLEGATO 1.

Società Consolidate	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Metodo di Consolidamento
RECORDATI S.P.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita - di prodotti farmaceutici e chimico farmaceutici</i>	Italia	25.980.582,00	Euro	Integrale
RECOFARMA S.R.L. <i>Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Italia	1.258.400,00	Euro	Integrale
INNOVA PHARMA S.P.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	1.920.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI ESPAÑA S.L. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	94.000.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company <i>Holding di partecipazioni</i>	Lussemburgo	9.962.619,00	Euro	Integrale
BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	4.600.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PORTUGUESA LDA <i>Non operativa</i>	Portogallo	24.940,00	Euro	Integrale
FARMARECORD LTDA <i>Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile</i>	Brasile	166,00	BRL	Integrale
RECORDATI CORPORATION <i>Attività di agente per prodotti chimico farmaceutici</i>	Stati Uniti	11.979.138,00	USD	Integrale
RECORDATI IRELAND LTD <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Irlanda	200.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. <i>Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	6.000.000,00	CHF	Integrale
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	14.000.000,00	Euro	Integrale
MERCKLE RECORDATI GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	268.939,53	Euro	Integrale
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	15.000.000,00	GBP	Integrale
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A. <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	Grecia	6.000.000,00	Euro	Integrale
JABA FARMACÉUTICA S.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	7.600.000,00	Euro	Integrale
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale

PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ

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

Società Consolidate	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Metodo di Consolidamento
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S* <i>Holding di partecipazioni</i>	Francia	57.000.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE HOLDING S.A.** <i>Holding di partecipazioni</i>	Francia	1.701.260,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE OPERATIONS S.A.S.** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	5.112.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	20.000,00	CHF	Integrale
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici Uniti</i>	Emirati Arabi	100.000,00	AED	Integrale
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B.** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svezia	100.000,00	SEK	Integrale
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	5.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE S.A.R.L.** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	320.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	50.000,00	GBP	Integrale
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	25.564,69	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L.** 100,00% <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	37.563,27	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L.** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	40.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Belgio	18.600,00	Euro	Integrale
FIC S.A.S. *** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	100.000,00	Euro	Integrale
FIC MEDICAL S.A.R.L.*** <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	9.999,89	Euro	Integrale
* Costituita nel corso dell'esercizio 2007.				
** Acquisita nel corso dell'esercizio 2007 e consolidata patrimonialmente nel 2007 ed economicamente dal 1 gennaio 2008.				
*** Acquisita nel corso dell'esercizio 2008 e consolidati solo i valori patrimoniali.				

PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ

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

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE
DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Fritz Squindo dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Questa relazione contiene valutazioni e ipotesi su fatti futuri ("forward-looking statements" ai sensi del Private Securities Litigation Reform Act del 1995) che riflettono la migliore stima in base a quanto attualmente noto. Tali valutazioni e ipotesi, tuttavia, dipendono anche da numerosi fattori esterni, fuori dal controllo della società, e da avvenimenti incerti, che sono soggetti a numerosi rischi. I risultati futuri potrebbero differire anche sensibilmente da quanto espresso o deducibile da questa comunicazione.

Le citazioni e descrizioni di "specialità etiche Recordati", soggette a prescrizione medica, vengono date solo per informare gli azionisti sull'attività della Società e non hanno alcun intendimento né di promuovere né di consigliare l'uso delle specialità stesse.

RECORDATI

SEDE legale e operativa

Via Matteo Civitali, 1 - 20148 Milano, Italia
Tel +39 02 48787.1 - Fax +39 02 40 073 747

www.recordati.it

Per ulteriori informazioni:

Relazioni con gli Investitori

Tel +39 02 48787.393

Fax +39 02 40074767

e-mail: inver@recordati.it