

## BILANCIO RECORDATI S.p.A.

## Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

il bilancio della Capogruppo, al 31 Dicembre 2009, che presentiamo alla Vostra approvazione, presenta un utile netto di € 76.068.210, in incremento di € 23.123.256 rispetto a quello dell'esercizio precedente, anche per i maggiori dividendi deliberati nell'esercizio dalle Società del Gruppo.

Nel corso del 2009 è stata consolidata la strategia di internazionalizzazione delle nostre attività, attraverso l'integrazione delle acquisizioni effettuate a fine 2008 (Yeni Recordati Ilaç, società farmaceutica turca con sede ad Istanbul) e a inizio 2009 (Herbacos Bofarma, società operante nella repubblica Ceca e in Slovacchia), con l'obiettivo di avere accesso diretto a mercati con interessanti potenziali di sviluppo.

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.

Per quanto concerne le attività operative in Italia, le vendite delle Specialità su prescrizione sono in leggera crescita, in particolare grazie al lancio di nuovi prodotti e alla crescita dei volumi di Peptazol<sup>®</sup> e di Rextat<sup>®</sup> (farmaco a base di lovastatina indicato per il trattamento dell'ipercolesterolemia).

Le vendite delle specialità di automedicazione presentano un incremento del 3,7% rispetto all'anno precedente, in particolare grazie alla crescita di Alovex<sup>™</sup> prodotto di riferimento per il trattamento delle afte buccali, Proctolyn<sup>®</sup> (antiemorroidario) e Imidazil<sup>®</sup> che insieme a Eumill<sup>®</sup> rafforza la leadership di Recordati nel mercato dei colliri.

Nel 2009 è continuata la politica di attento controllo e contenimento delle spese operative.

Le vendite della Chimica Farmaceutica, costituite da principi attivi prodotti nello stabilimento di Campoverde di Aprilia, sono in diminuzione del 13,8% rispetto a quelle del 2008, per il proseguimento della strategia adottata di sospendere le produzioni di alcuni principi attivi a minor valore aggiunto e utilizzare sempre maggiormente le capacità produttive per principi attivi destinati alla nostra attività farmaceutica.

Sulle attività di ricerca e sviluppo si rileva un costo complessivo di € 25.658 migliaia, in incremento del 5,7% rispetto al costo sostenuto nell'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.

### ALTRE INFORMAZIONI

Nel corso dell'esercizio non sono state né acquistate, né vendute azioni proprie.

Al 31 dicembre 2009, la Società deteneva in portafoglio n. 11.472.355 azioni proprie pari al 5,49% del capitale sociale.

Per quanto riguarda l'analisi e la descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta, ai sensi dei commi 1 e 2 dell'articolo 2428 del Codice Civile, si rinvia alla parte specifica "Principali rischi ed incertezze" nella Relazione sulla gestione del bilancio consolidato, allegata al presente fascicolo di bilancio.

In relazione all'informativa prevista dal terzo 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.

In merito all'obbligazione di cui all'art.26, allegato B del Decreto Legislativo 30 Giugno 2003, n. 196, la Società, quale titolare del trattamento di dati personali, incluso dati sensibili, trattati tramite strumenti elettronici, dà atto, che in conformità a quanto previsto dall'articolo 34 comma 1 lettera g) del suddetto Decreto, 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 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° 6 e 7.

In conformità a quanto previsto dall'art. 37, comma secondo del Regolamento Mercati adottato con delibera CONSOB n. 16191 del 29 ottobre 2007, come successivamente emendato, si segnala che Recordati S.p.A., pur essendo controllata da Fimeì 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 Fimeì 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. 123 *bis* D.lgs. n. 58/98, recante tra le informazioni di cui all'art. 89 bis Regolamento Emittenti è consultabile sul sito internet [www.recordati.it](http://www.recordati.it) nella sezione "Governo Societario".

#### RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Al 31 dicembre 2009, i rapporti di debito e credito con le società costituenti il Gruppo Recordati e con la controllante Fimeì S.p.A. ammontano a € 123.602 migliaia di debiti ed € 61.230 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 € 78.352 migliaia;
- finanziamenti concessi dalle controllate del gruppo Orphan Europe alla Recordati S.p.A. per un totale di € 7.400 migliaia;
- finanziamenti concessi da Recordati S.p.A. alla Recordati S.A. – Lussemburgo per € 15.000 migliaia;
- crediti della Recordati S.p.A. verso le controllate per la fornitura di merci e servizi per € 19.752 migliaia;
- crediti verso le controllate per la gestione della tesoreria centralizzata per € 25.177 migliaia;
- debiti verso le controllate per la gestione della tesoreria centralizzata e per i conti correnti di corrispondenza per € 36.223 migliaia.

Le vendite e prestazioni verso società del gruppo realizzate nel corso del 2009 sono state di € 111.684 migliaia. Nel corso dell'esercizio, sono stati ricevuti dividendi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company per € 25.888 migliaia, dalla Bouchara S.a.s. per € 17.989 migliaia e dalla Innova Pharma S.p.A. per € 4.992 migliaia.

Gli altri crediti includono quelli verso la controllante Fimei S.p.A. per € 629 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	Totale	Parti correlate	
		Valore Assoluto	%
<b>Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale</b>			
Crediti commerciali e altri	53.311	20.547	38,54
Attività finanziarie a lungo termine	0	0	0
Attività finanziarie a breve termine	40.683	40.683	100,00
Debiti commerciali e altri	52.084	1.374	2,64
Passività finanziarie a lungo termine	78.756	78.352	99,49
Passività finanziarie a breve termine	45.051	43.876	97,39
<b>Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>			
Ricavi	256.076	111.684	43,61
Proventi da partecipazioni	48.869	48.869	100,00
Costi di acquisto e prestazioni servizi	141.529	505	0,04
Proventi/(oneri) finanziari netti	(5.684)	(3.648)	64,18

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.

#### EVENTI SUCCESSIVI

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio si evidenzia che nel mese di gennaio è scaduto il brevetto di lercanidipina, principale prodotto del nostro portafoglio. L'attuazione delle strategie aziendali, 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 2010.

Milano, 5 Marzo 2010

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Giovanni Recordati

RECORDATI S.p.A.

CONTI ECONOMICI PER GLI ESERCIZI CHIUSI

AL 31 DICEMBRE 2009 E AL 31 DICEMBRE 2008

## Conto economico

Valori in €	Note	2009	2008
<b>Ricavi netti</b>	3	<b>255.322.726</b>	<b>247.316.588</b>
Altri ricavi e proventi	4	752.886	1.555.741
<b>Totale ricavi</b>		<b>256.075.612</b>	<b>248.872.329</b>
Costi per materie prime	5	(80.698.084)	(75.639.855)
Costi del personale	6	(63.245.555)	(61.402.100)
Ammortamenti	7	(7.881.600)	(8.561.484)
Altre spese operative	8	(60.830.805)	(60.080.660)
Variazione delle rimanenze di magazzino	9	4.724.887	1.512.839
<b>Utile operativo</b>		<b>48.144.455</b>	<b>44.701.069</b>
Proventi da partecipazioni	10	48.868.823	30.118.699
(Oneri)/proventi finanziari netti	11	(5.684.223)	(7.722.378)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>91.329.055</b>	<b>67.097.360</b>
Imposte	12	(15.260.845)	(14.152.406)
<b>Utile netto dell'esercizio</b>		<b>76.068.210</b>	<b>52.944.954</b>
<b>Utile netto per azione</b>			
Base		0,386	0,269
Diluito		0,372	0,264

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 197.222.274 per il 2009 e n. 196.667.301 per il 2008. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 11.472.355 per entrambi i periodi.

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 2009 e al 31 DICEMBRE 2008

## Attività

Valori in €	Note	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	13	34.190.910	33.324.479
Attività immateriali	14	13.121.518	10.355.635
Partecipazioni	15	327.097.398	302.049.219
Crediti	16	56.601	114.237
Attività fiscali differite	17	8.602.028	10.210.769
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>383.068.455</b>	<b>356.054.275</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	18	43.687.716	38.962.829
Crediti commerciali	19	46.960.307	72.845.643
Altri crediti	20	6.350.530	6.949.708 *
Altre attività correnti	21	445.454	295.847
Altri crediti finanziari a breve termine	22	40.682.820	70.036.001 *
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	23	11.272.485	12.718.598
<b>Totale attività correnti</b>		<b>149.399.312</b>	<b>201.808.626</b>
<b>Totale attività</b>		<b>532.467.767</b>	<b>557.862.901</b>

\* Riclassificati per omogeneità di confronto

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 31 DICEMBRE 2009 e al 31 DICEMBRE 2008

## Patrimonio netto e Passività

Valori in €	Note	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	24	26.140.645	26.063.457
Riserva sovrapprezzo azioni	24	83.718.523	81.320.308
Azioni proprie	24	(59.102.577)	(59.102.577)
Riserva legale	24	5.219.602	5.219.602
Altre riserve	24	166.183.300	164.112.796
Riserva di rivalutazione	24	2.602.229	2.602.229
Utile di esercizio	24	76.068.210	52.944.954
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>300.829.932</b>	<b>273.160.769</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti	25	78.756.112	80.683.522
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	26	12.747.007	12.263.690
Passività per imposte differite	27	2.035.887	2.425.271
Altri debiti non correnti	28	1.000.000	0
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>94.539.006</b>	<b>95.372.483</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	29	36.870.612	34.378.273
Altri debiti correnti	30	15.112.477	11.683.655 *
Debiti tributari	31	2.388.425	1.717.702
Altre passività correnti	32	101.050	148.653
Fondi per rischi e oneri	33	9.354.166	6.509.226
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> ( <i>cash flow hedge</i> )	34	4.039.885	2.532.183
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> ( <i>fair value hedge</i> )	25	2.257.145	1.505.513
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	35	1.175.778	1.559.102
Debiti verso banche	36	21.923.749	85.487.432
Altri debiti finanziari a breve termine	37	43.875.542	43.807.910 *
<b>Totale passività correnti</b>		<b>137.098.829</b>	<b>189.329.649</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>532.467.767</b>	<b>557.862.901</b>

\* Riclassificati per omogeneità di confronto

**RECORDATI S.p.A.**

PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I PERIODI CHIUSI al 31 DICEMBRE 2009 E AL 31 DICEMBRE 2008

€ (migliaia)	2009	2008
<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>76.068</b>	<b>52.945</b>
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	(1.508)	(2.419)
<b>Proventi/(oneri) dell'esercizio riconosciuti a patrimonio netto</b>	<b>(1.508)</b>	<b>(2.419)</b>
<b>Totale proventi e oneri dell'esercizio</b>	<b>74.560</b>	<b>50.526</b>

**RECORDATI S.p.A.**

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Riserve varie	Fair Value Strumenti derivati	Riserva Adeg. Principi IAS	Riserve di Rivalutaz.	Utile (perdita) Netto/a di periodo	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>25.981</b>	<b>78.952</b>	<b>(59.103)</b>	<b>5.220</b>	<b>69.879</b>	<b>(113)</b>	<b>88.048</b>	<b>2.602</b>	<b>50.376</b>	<b>261.842</b>
Ripartizione utile 2007 da delibera Assembleare dell'11.4.2008:										
alle riserve					8.156				(8.156)	0
dividendi agli azionisti									(42.220)	(42.220)
Aumento capitale sociale	83	2.368								2.451
Dividendi prescritti					2					2
Totale proventi e oneri dell'esercizio						(2.419)			52.945	50.526
Adeguamento principi IAS:										
TFR adeguamento allo IAS 19							45			45
Stock option							515			515
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>26.004</b>	<b>81.320</b>	<b>(59.103)</b>	<b>5.220</b>	<b>78.037</b>	<b>(2.532)</b>	<b>88.608</b>	<b>2.602</b>	<b>52.945</b>	<b>273.161</b>
Ripartizione utile 2008 da delibera Assembleare del 7.4.2009:										
alle riserve					3.686				(3.686)	0
dividendi agli azionisti									(49.259)	(49.259)
Aumento capitale sociale	77	2.398								2.475
Dividendi prescritti					2					2
Totale proventi e oneri dell'esercizio						(1.508)			76.068	74.560
Adeguamento principi IAS:										
TFR adeguamento allo IAS 19							(776)			(776)
Stock option							667			667
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	<b>26.141</b>	<b>83.718</b>	<b>(59.103)</b>	<b>5.220</b>	<b>81.725</b>	<b>(4.040)</b>	<b>88.499</b>	<b>2.602</b>	<b>76.068</b>	<b>300.830</b>



**RECORDATI S.p.A.**
**RENDICONDO FINANZIARIO PER GLI ESERCIZI CHIUSI al 31 DICEMBRE 2009 e al 31 DICEMBRE 2008**

€ (migliaia)	2009	2008
<b>Attività di gestione</b>		
<b>Cash flow</b>		
Utile di periodo	76.068	52.945
Ammortamento delle immobilizzazioni tecniche	5.951	6.260
Ammortamento delle attività immateriali	1.931	2.302
<b>Totale cash flow</b>	<b>83.950</b>	<b>61.507</b>
Variazione attività al netto delle passività fiscali differite	1.219	(226)
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	483	(1.199)
Variazione Fondi diversi	2.845	3.512
Variazione altre passività non correnti	1.000	0
	<b>89.497</b>	<b>63.594</b>
<b>Capitale circolante</b>		
Variazione crediti verso clienti	25.885	(17.778)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	450	10.790
Variazione rimanenze di magazzino	(4.725)	(1.513)
Variazione debiti verso fornitori	2.492	293
Variazione altri debiti e altre passività correnti	3.382	(1.016)
Variazione debiti tributari	671	(473)
<b>Variazione capitale circolante</b>	<b>28.155</b>	<b>(9.697)</b>
<b>Disponibilità generate dall'attività di gestione</b>	<b>117.652</b>	<b>53.897</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(6.818)	(7.918)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(4.697)	(449)
Variazione partecipazioni e titoli	(25.048)	(55.532)
Variazione crediti immobilizzati	58	504
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(36.505)</b>	<b>(63.395)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Aumento capitale sociale	77	83
Aumento riserva da sovrapprezzo azioni	2.398	2.368
Dividendi distribuiti	(49.259)	(42.220)
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	(107)	562
Rimborso finanziamenti	(1.559)	(1.744)
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(48.450)</b>	<b>(40.951)</b>
<b>Variazione della posizione finanziaria a breve</b>	<b>32.697</b>	<b>(50.449)</b>
Posizione finanziaria a breve iniziale *	(46.541)	3.908
Posizione finanziaria a breve finale *	(13.844)	(46.541)

\* 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 2009

#### 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.

Nel corso dell'esercizio sono intervenute le seguenti variazioni di principi contabili che hanno trovato applicazione nel presente bilancio.

IAS 1 "Presentazione del bilancio" - Il principio, rivisto nel 2007, ha introdotto l'obbligo di presentare gli elementi che compongono l'utile dell'esercizio e gli oneri e proventi rilevati direttamente a patrimonio netto per operazioni diverse da quelle poste in essere con i soci. Le transazioni poste in essere con i soci, insieme al risultato del conto economico complessivo, sono invece presentate nel prospetto di movimentazione del patrimonio netto. Il Gruppo, con riferimento al prospetto di conto economico complessivo, ha optato per la presentazione di tali informazioni in due prospetti separati, integrando i prospetti presentati con il prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto.

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 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 e merci 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 2009 ammontano a € 255.323 migliaia (€ 247.317 migliaia nel 2008) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	2009	2008	Variazioni 2009/2008
Vendite nette	254.199	246.368	7.831
<i>Royalties e Up-front payments</i>	715	536	179
Ricavi delle prestazioni	409	413	(4)
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>255.323</b>	<b>247.317</b>	<b>8.006</b>

I ricavi per vendite nette possono essere analizzati come segue:

€ (migliaia)	2009		2008	
	Italia	Estero	Italia	Estero
Prodotti farmaceutici	165.761	61.597	161.145	54.097
Prodotti chimica farmaceutica	1.219	24.834	3.201	27.123
Altri	788	0	801	1
<b>Totale ricavi per vendite nette</b>	<b>167.768</b>	<b>86.431</b>	<b>165.147</b>	<b>81.221</b>

L'incremento dei ricavi è dovuto alle vendite dei prodotti farmaceutici sia in Italia, che all'estero.

Al contrario è proseguito il calo delle vendite a mercato della chimica farmaceutica, per effetto della strategia adottata di sospendere le produzioni a minor valore aggiunto e con l'obiettivo di utilizzare sempre maggiormente le capacità produttive per principi attivi destinati alla nostra attività farmaceutica.

I ricavi per vendite nette includono € 110.751 migliaia (€ 103.032 migliaia nel 2008) per vendite di prodotti a imprese controllate:

€ (migliaia)	2009	2008	Variazioni 2009/2008
Recordati Ireland Ltd.	58.364	52.619	5.745
Innova Pharma S.p.A.	49.550	49.350	200
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	751	671	80
Recordati España S.L.	397	392	5
Jaba Recordati S.A.	1.689	0	1.689
<b>Totale</b>	<b>110.751</b>	<b>103.032</b>	<b>7.719</b>

Le vendite effettuate nel 2009 alla consociata Jaba Recordati S.A. si riferiscono al contratto di licenza e distribuzione della specialità farmaceutica TransAct® LAT.

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)	2009	2008	Variazioni 2009/2008
<b>Prestazioni a imprese controllate:</b>			
Recordati Ireland Ltd.	15	150	(135)
Innova Pharma S.p.A.	393	263	130
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	494	440	54
<b>Totale prestazioni a imprese controllate</b>	<b>902</b>	<b>853</b>	<b>49</b>
<b>Prestazioni a terzi:</b>			
<i>Royalties e up-front payments</i>	222	96	126
<b>Totale prestazioni a terzi</b>	<b>222</b>	<b>96</b>	<b>126</b>
<b>Totale ricavi delle prestazioni</b>	<b>1.124</b>	<b>949</b>	<b>175</b>

I proventi da Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. si riferiscono quasi interamente a *royalties*.

#### 4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi ammontano a € 753 migliaia nel 2009, rispetto a € 1.556 migliaia nel 2008. 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 € 48 migliaia per contributi in conto impianti, € 47 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 dettagliano qui di seguito gli importi accreditati a conto economico nell'ultimo quinquennio:

€ (migliaia)	
2005	517
2006	89
2007	77
2008	76
2009	48
<b>Total</b>	<b>807</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.



## 5. COSTI PER MATERIE PRIME

Sono così dettagliati:

€ (migliaia)	2009	2008	Variazioni 2009/2008
Materie prime:			
da licenzianti	47.840	43.153	4.687
da altri	12.679	16.337	(3.658)
	60.519	59.490	1.029
Merci per la rivendita	8.026	5.153	2.873
Materiali di confezionamento	5.827	5.416	411
Altri e materiali di consumo	6.326	5.581	745
<b>Totale</b>	<b>80.698</b>	<b>75.640</b>	<b>5.058</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 € 354 migliaia di acquisto da Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.

## 6. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

€ (migliaia)	2009	2008	Variazioni 2009/2008
Salari e stipendi	44.629	43.286	1.343
Oneri sociali	14.479	14.141	338
Componente retributiva derivante da piani di <i>stock option</i>	667	515	152
Altri costi	3.471	3.460	11
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>63.246</b>	<b>61.402</b>	<b>1.844</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.

Gli Altri costi comprendono le quote di TFR dell'esercizio destinate ai fondi pensione in base alle norme in materia, stabilite dalla legge 27 dicembre 2006 n. 296.

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

	2009	2008	Variazioni 2009/2008
Dirigenti	62	57	5
Impiegati	569	590	(21)
Operai	283	282	1
<b>Totale</b>	<b>914</b>	<b>929</b>	<b>(15)</b>

## 7. AMMORTAMENTI

Sono così costituiti:

Ammortamenti delle attività immateriali

€ (migliaia)	2009	2008	Variazioni 2009/2008
Diritti di brevetto industriale e di utilizzo delle opere dell'ingegno	1.090	1.096	(6)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	729	551	178
Altre	112	655	(543)
<b>Totale</b>	<b>1.931</b>	<b>2.302</b>	<b>(371)</b>

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

€ (migliaia)	2009	2008	Variazioni 2009/2008
Fabbricati industriali	1.143	1.126	17
Costruzioni leggere	62	86	(24)
Impianti generici	802	1.092	(290)
Macchinario a normale deperimento	1.663	1.595	68
Macchinario a rapido deperimento	1.538	1.540	(2)
Attrezzature varie di laboratorio	296	282	14
Mobili e macchine ufficio	90	96	(6)
Macchine elettroniche	309	399	(90)
Automezzi	20	27	(7)
Mezzi di trasporto interni	27	16	11
<b>Totale</b>	<b>5.950</b>	<b>6.259</b>	<b>(309)</b>

## 8. ALTRE SPESE OPERATIVE

Il dettaglio delle altre spese operative è il seguente:

€ (migliaia)	2009	2008	Variazioni 2009/2008
<i>Pay back</i>	3.841	3.706	135
Incontri e pubblicazioni scientifiche, studi di mercato e spese di informazione medico-scientifica e pubblicitarie	8.425	8.057	368
Sperimentazioni cliniche, farmacologiche e consulenze professionali	8.386	8.153	233
Provvigioni su vendite a agenti e depositari	4.035	3.866	169
Trasporti e magazzinaggi	1.841	1.847	(6)
Utenze (forza motrice, gas, acqua etc.)	5.306	5.652	(346)
Distruzione residui industriali e pulizia	1.799	1.661	138
Manutenzioni	2.840	2.662	178
Premi assicurativi	584	566	18
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	712	683	29
Emolumenti Collegio Sindacale	125	151	(26)
Spese diverse del personale	6.392	4.996	1.396
Legali, giudiziarie e notarili	772	886	(114)
Servizi diversi	2.164	2.553	(389)
Postelegrafoniche	521	506	15
Lavorazioni esterne	3.856	4.268	(412)
Royalties passive	77	67	10
Canoni noleggio auto	2.831	3.107	(276)
Accantonamenti per rischi	2.215	2.909	(694)
Contributi associativi	518	472	46
Sopravvenienze e insussistenze passive	93	72	21
Oneri tributari diversi	1.345	1.211	134
Altre spese operative	2.153	2.030	123
<b>Totale</b>	<b>60.831</b>	<b>60.081</b>	<b>750</b>

Il costo per *pay back* di € 3.841 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 provvedimento, inizialmente introdotto per il periodo 1 marzo 2007 – 29 febbraio 2008, è stato successivamente reiterato ed è attualmente in vigore. L'importo è calcolato sulle vendite dei prodotti realizzate nel corso del 2008.

L'incremento delle spese di informazione medico-scientifica e pubblicitarie è prevalentemente dovuto alle iniziative realizzate a favore dei prodotti da banco. Le spese a favore delle specialità etiche sono in riduzione rispetto al 2008 per la politica di controllo e contenimento delle stesse a seguito delle difficoltà e incertezze del mercato farmaceutico italiano.

L'incremento delle spese diverse del personale è dovuto in particolare al costo sostenuto per la riorganizzazione della struttura di vendita.

Tra le provvigioni ad agenti sono comprese le commissioni a Recordati Corporation per le vendite in USA dei prodotti della chimica farmaceutica pari a € 72 migliaia.

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 8 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. 5, 6 e 7, 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 2009 non sono stati utilizzati beni in leasing.

Tra le lavorazioni esterne ci sono prestazioni effettuate dalla Laboratoires Bouchara Recordati per € 79 migliaia.

Gli accantonamenti per rischi ammontano a € 2.215 migliaia (€ 2.909 migliaia nel 2008) e sono costituiti principalmente dall'accantonamento relativo a oneri per futuri addebiti che si stima saranno ricevuti dalle controparti e oneri connessi alla restituzione di farmaci scaduti.

La voce "Oneri tributari diversi" pari a € 1.345 migliaia (€ 1.211 migliaia nel 2008) si riferisce a:

€ (migliaia)	2009	2008	Variazioni 2009/2008
Contributo D.L. 269/2003	234	432	(198)
Concessioni governative	714	379	335
Imposte comunali	223	225	(2)
Bolli e quietanze	8	8	0
Imposte indetraibili	12	10	2
Tributi vari	154	157	(3)
<b>Totale</b>	<b>1.345</b>	<b>1.211</b>	<b>134</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)	2009	2008	Variazioni 2009/2008
Materie prime	2.170	129	2.041
Scorte	(1.752)	227	(1.979)
Semilavorati e in lavorazione	1.827	264	1.563
Prodotti finiti	2.480	893	1.587
<b>Totale</b>	<b>4.725</b>	<b>1.513</b>	<b>3.212</b>

## 10. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

I proventi da partecipazioni ammontano ad € 48.869 migliaia (€ 30.119 migliaia nel 2008) e sono relativi alle imprese controllate.

Tali proventi sono rappresentati dai dividendi deliberati e incassati dalla Bouchara Recordati S.a.s. (€ 17.989 migliaia) e dalla Innova Pharma S.p.A. (€ 4.992 migliaia) e dalla remunerazione del prestito partecipativo sottoscritto con la Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company per € 25.888 migliaia.

## 11. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Gli (oneri)/proventi finanziari presentano un saldo netto negativo di € 5.684 migliaia nel 2009 (€ 7.722 migliaia nel 2008). Le principali voci sono riassunte nella seguente tabella:

€ (migliaia)	2009	2008	Variazioni 2009/2008
Utili/(perdite) di cambio	(138)	(30)	(108)
Rivalutazioni acconti TFR	1	2	(1)
Interessi attivi da società controllate	907	2.660	(1.753)
Interessi passivi verso società controllate	(4.556)	(5.130)	574
Interessi passivi mutui	(36)	(60)	24
Interessi netti su posizioni a breve termine	(839)	(4.068)	3.229
Spese bancarie	(339)	(408)	69
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(684)	(688)	4
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	(752)	6.050	(6.802)
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	752	(6.050)	6.802
<b>Totale</b>	<b>(5.684)</b>	<b>(7.722)</b>	<b>2.038</b>

Il saldo delle differenze cambio sulle operazioni in valuta rappresenta per il 2009 un costo di € 138 migliaia a fronte di un costo per il 2008 di € 30 migliaia. In particolare il costo dell'esercizio è dovuto per € 213 migliaia alle operazioni concluse nell'anno al netto del ricavo di € 75 migliaia derivante dalla valutazione al 31 dicembre 2009 dei crediti e debiti in valuta. Su tale ricavo si rende pertanto

applicabile l'art. 2426, punto 8-bis, il quale richiede, qualora dal processo di valutazione dei cambi alla chiusura dell'esercizio emerga un utile netto, che tale valore venga accantonato in un'apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Gli interessi attivi da società controllate sono così dettagliati:

€ (migliaia)	2009	2008	Variazioni 2009/2008
Jaba Recordati S.A.	59	408	(349)
Bouchara Recordati S.a.s.	251	863	(612)
Recordati España S.L.	34	1.344	(1.310)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	0	4	(4)
Recordati S.A. - Lussemburgo	350	25	325
Merckle Recordati GmbH	213	16	197
<b>Totale</b>	<b>907</b>	<b>2.660</b>	<b>(1.753)</b>

Gli interessi attivi sono principalmente relativi a finanziamenti concessi alle società controllate nel corso dell'esercizio. Al 31 dicembre 2009 risulta ancora in essere il finanziamento concesso alla Recordati S.A. Lussemburgo pari a € 15.000 migliaia.

Gli interessi passivi verso società controllate sono così dettagliati:

€ (migliaia)	2009	2008	Variazioni 2009/2008
Recordati España S.L.	20	53	(33)
Laboratoires Bouchara Recordati Sas	57	233	(176)
Innova Pharma S.p.A.	85	340	(255)
Recordati S.A. - Lussemburgo	4.010	4.098	(88)
Recofarma S.r.l.	34	116	(82)
Jaba Recordati S.A.	2	59	(57)
Recordati Ireland Ltd.	0	119	(119)
Recordati Orphan Drugs Sas.	106	63	43
Orphan Europe Holding S.A.	26	14	12
Orphan Europe Sarl	37	35	2
Merckle Recordati GmbH	1	0	1
Recordati Pharmaceutical Ltd.	86	0	86
Recordati Corporation	82	0	82
Recordati S.A. - Svizzera	10	0	10
<b>Totale</b>	<b>4.556</b>	<b>5.130</b>	<b>(574)</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, Jaba Recordati S.A. e Merckle Recordati GmbH.

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 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)	2009	2008	Variazioni 2009/2008
Imposte correnti:			
IRES	9.797	10.258	(461)
IRAP	3.455	3.262	193
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>13.252</b>	<b>13.520</b>	<b>(268)</b>
Imposte differite:			
Accantonamento imposte anticipate	(1.126)	(967)	(159)
Utilizzo imposte (anticipate)/differite anni precedenti	2.640	725	1.915
<b>Totale imposte differite</b>	<b>1.514</b>	<b>(242)</b>	<b>1.756</b>
Imposta sostitutiva sulle deduzioni extracontabili	0	874	(874)
Imposte esercizi precedenti	495	0	495
<b>Totale</b>	<b>15.261</b>	<b>14.152</b>	<b>1.109</b>

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

L'accantonamento per (attività)/passività fiscali differite di € 1.126 migliaia è così dettagliato:

	2009		2008	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto Fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto Fiscale
<b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>				
- Fondi per rischi e oneri	(2.215)	(609)	(2.790)	(767)
- Costi di competenza futuri esercizi	(607)	(167)	(534)	(148)
- Svalutazione magazzino	(929)	(255)	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>(3.751)</b>	<b>(1.031)</b>	<b>(3.324)</b>	<b>(915)</b>
<b>IMPOSTE DIFFERITE</b>				
- Valutazione TFR IAS	(345)	(95)	(194)	(52)
<b>TOTALE</b>	<b>(345)</b>	<b>(95)</b>	<b>(194)</b>	<b>(52)</b>
<b>IMPOSTE (DIFFERITE) ANTICIPATE NETTE</b>		<b>(1.126)</b>		<b>(967)</b>

Per informazioni in merito all'utilizzo delle attività fiscali differite, pari a € 2.640 migliaia si rimanda alla nota 17.

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:

	2009 %	2008 %
Aliquota fiscale applicabile ai fini IRES	27,5	27,5
Dividendi controllate	(14,0)	(11,7)
Contributi a congressi	0,6	0,8
Crediti d'imposta sulla ricerca	(2,1)	0
Imposte differite su affrancamento ammortamenti fiscali	0,0	(2,2)
Altre differenze al netto	0,2	0,1
<b>Aliquota fiscale effettiva ai fini IRES</b>	<b>12,2</b>	<b>14,6</b>
Imposta sostitutiva sulle deduzioni extracontabili	0,0	1,3
IRAP	4,0	5,2
Imposte esercizi precedenti	0,5	0,0
<b>Aliquota fiscale su utile prima delle imposte</b>	<b>16,7</b>	<b>21,1</b>

L'incidenza dell'IRAP sull'utile prima delle imposte è pari al 4,0% 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 2009 e 2008 ammontano rispettivamente a € 34.191 migliaia e € 33.324 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. materiali
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.08	31.770	121.119	26.280	4.251	183.420
Incrementi	75	1.017	967	4.761	6.820
Svalutazioni	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	(153)	(169)	0	(322)
Riclassifiche	503	3.216	212	(3.931)	0
<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>32.348</b>	<b>125.199</b>	<b>27.290</b>	<b>5.081</b>	<b>189.918</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.08	19.816	106.382	23.898	0	150.096
Ammortamenti dell'anno	1.205	4.003	742	0	5.950
Disinvestimenti	0	(153)	(166)	0	(319)
Riclassifiche	0	0	0	0	0
<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>21.021</b>	<b>110.232</b>	<b>24.474</b>	<b>0</b>	<b>155.727</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>Al 31 Dicembre 2009</b>	<b>11.327</b>	<b>14.967</b>	<b>2.816</b>	<b>5.081</b>	<b>34.191</b>
Al 31 Dicembre 2008	11.954	14.737	2.382	4.251	33.324

Nel corso del 2009 gli incrementi sono di € 6.820 migliaia e si riferiscono principalmente a investimenti nello stabilimento e nella sede di Milano per € 4.247 migliaia e a interventi nello stabilimento di Campoverde di Aprilia per € 2.573 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 € 1.050 migliaia.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano a € 5.950 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 2009 e 2008 ammontano rispettivamente a € 13.122 migliaia e € 10.356 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.08	30.395	5.364	13.332	980	50.071
Incrementi	0	4.326	0	371	4.697
Svalutazioni	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	(673)	0	0	(673)
Riclassifiche	0	103	0	(103)	0
<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>30.395</b>	<b>9.120</b>	<b>13.332</b>	<b>1.248</b>	<b>54.095</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.08	22.855	3.644	13.216	0	39.715
Ammortamenti	1.090	729	112	0	1.931
Disinvestimenti	0	(673)	0	0	(673)
Riclassifiche	0	0	0	0	0
<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>23.945</b>	<b>3.700</b>	<b>13.328</b>	<b>0</b>	<b>40.973</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>Al 31 Dicembre 2009</b>	<b>6.450</b>	<b>5.420</b>	<b>4</b>	<b>1.248</b>	<b>13.122</b>
Al 31 Dicembre 2008	7.540	1.720	116	980	10.356

L'incremento del 2009 è pari a € 4.697 migliaia e si riferisce prevalentemente all'acquisizione della licenza relativa al prodotto TransAct® LAT (per la distribuzione in Portogallo tramite la consociata locale) e alle licenze per l'utilizzo di software. 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 2009 e 2008 ammontano rispettivamente a € 327.097 migliaia e € 302.049 migliaia, come evidenziato nella tabella allegata N° 1. Le percentuali di partecipazione e il numero delle azioni o quote possedute sono riportate nell'allegato N° 2.

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° 3.

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. 1.

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 € 68.000.000. Partecipazione 100%. L'esercizio 2009 si è chiuso con un utile di € 23.261 migliaia (€ 51.775 migliaia nel 2008). L'utile d'esercizio è dovuto essenzialmente all'incasso di dividendi per € 21.261 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2009 ammonta a € 238.129 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 era di orizzonte temporale di lungo periodo tacitamente rinnovabile e la sua remunerazione, nella misura del 50% del risultato della Recordati S.A.. Nel 2009 il Consiglio di Amministrazione della controllata ha deliberato la remunerazione di tale prestito per un ammontare pari a € 25.888 migliaia. Nel corso del 2009 la Recordati S.A. ha provveduto a convertire lo strumento finanziario partecipativo in quote di capitale sociale. Contestualmente Recordati S.A. ha convertito in capitale sociale anche un finanziamento ricevuto da Recordati S.p.A. del valore di € 25.000 migliaia. Tale ammontare è stato iscritto da Recordati S.p.A. ad incremento della partecipazione in Recordati S.A..
- 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 2009 la società ha registrato un utile, principalmente per royalties, di Real 6.622. Il patrimonio netto della società al 31.12.2009 ammonta a Real 860.657.
  - 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 2009 con un utile di US\$ 80.272 ed un patrimonio netto di US\$ 21.655.203.

- Recordati Portuguesa Lda. - Porto Salvo, 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 2009 le vendite nette sono state pari a € 146.775 migliaia (€ 131.462 migliaia nel 2008).  
Nel 2009 la società ha registrato un utile di € 57.574 migliaia (€ 42.736 migliaia nel 2008). Il patrimonio netto al 31.12.2009 ammonta a € 92.690 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 2009 la società ha registrato un utile di esercizio di Fr.Sv. 93.752. Il patrimonio netto al 31.12.2009 ammonta a Fr.Sv. 6.165.258.
- Recordati Pharmaceuticals Ltd. - The Causeway (Staines) Regno Unito - Capitale Sociale GBP 15.000.000. Partecipazione al 96,67%. La società, svolge attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici. Nel 2009 la società ha registrato una perdita di esercizio di GBP 1.952.204.  
Il patrimonio netto al 31.12.2009 ammonta a GBP 12.595.939.
- Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – K. Chalandri, Athens Grecia - Capitale Sociale € 8.500.000. Partecipazione al 98,88%. La società, svolge attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici. Nel 2009 la società ha registrato una perdita di esercizio di € 3.597 migliaia. Il patrimonio netto al 31.12.2009 è negativo per € 2.013 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 € 1.942 migliaia. Il patrimonio netto al 31.12.2009 ammonta a € 59.278 migliaia.
- Herbacos - Bofarma Sro - Pardubice, Rep. Ceca - Capitale Sociale CZK 25.600.000 - Quota di partecipazione pari al 100%. Herbacos è una società farmaceutica affermata nel mercato ceco e slovacco dove commercializza farmaci appartenenti a diverse aree terapeutiche. L'esercizio si è chiuso con un utile di CZK 12.115 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2009 ammonta a CZK 108.934 migliaia.
- Recofarma S.r.l. - Milano, Italia - Capitale Sociale € 1.258.400. Partecipazione 100%. La società nel 2006 ha cessato l'attività di commercializzazione nel settore della chimica farmaceutica. Nel 2009 la società ha registrato un utile netto di € 20 migliaia (€ 75 migliaia nel 2008). Il patrimonio netto della società al 31.12.2009 ammonta a € 3.432 migliaia.
- Innova Pharma S.p.A. - Milano, Italia - Capitale sociale € 1.920.000. Partecipazione 100%. Nel 2009 la società ha proseguito l'attività di commercializzazione di specialità farmaceutiche in Italia. Nel corso dell'esercizio la società ha effettuato vendite per € 87.882 migliaia (€83.673 migliaia nel 2008) e ha registrato un utile di € 6.245 migliaia (€ 2.083 migliaia nel 2008). Il patrimonio netto della Società al 31.12.2009 ammonta a € 13.820 migliaia.
- Recordati España S.L. – Entresuelo Izquierda (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 € 27.921 migliaia (€ 28.894 migliaia nel 2008) si è chiuso con un utile di € 5.287 migliaia (€ 12.876 migliaia nel 2008). Il patrimonio netto della società al 31.12.2009 ammonta a € 111.793 migliaia.

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

- Merckle Recordati GmbH - Ulm, Germania - Capitale Sociale € 268.939,53. Partecipazione 100%. La società svolge attività di commercializzazione nel settore farmaceutico. L'esercizio 2009 ha registrato vendite per € 60.704 migliaia (€ 53.809 nel 2008) e ha conseguito un utile di € 2.422 migliaia (€ 3.361 migliaia nel 2008). Il patrimonio netto della società al 31.12.2009 ammonta a € 10.373 migliaia.
- Jaba Recordati S.A. - Porto Salvo, 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 € 36.772 migliaia, si è chiuso con una perdita di € 1.933 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2009 ammonta a € 4.172 migliaia.
- Jabafarma S.A. - Porto Salvo, 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 un utile di € 30 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2009 ammonta a € 113 migliaia.
- Bonafarma S.A. - Porto Salvo, 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 € 18 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2009 ammonta a € 192 migliaia.
- Yeni Recordati Ilaç - Esenyurt, Istanbul, 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 2008. La società a fronte di vendite per TRY 38.892 migliaia ha registrato un utile di TRY 3.575 migliaia. Il patrimonio netto al 31.12.2009 ammonta a TRY 26.610 migliaia.
- Bouchara Recordati S.a.s. - Levallois-Perret, Francia - Capitale sociale € 4.600.000. Partecipazione 99,94 %.  
Nell'esercizio 2009 Bouchara Recordati ha svolto attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico. L'esercizio 2009 si è chiuso con un utile di € 22.832 migliaia (€ 19.865 migliaia nel 2008). Il patrimonio netto della società al 31.12.2009 ammonta a € 33.186 migliaia.

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

- Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. - Levallois-Perret, Francia - Capitale sociale € 14.000.000. Partecipazione 100%. La società svolge attività di produzione e commercializzazione nel settore farmaceutico. L'esercizio 2009 ha registrato vendite per € 189.198 migliaia e ha conseguito un utile di € 13.889 migliaia (€ 11.556 migliaia nel 2008). Il patrimonio netto della società al 31.12.2009 ammonta a € 29.331 migliaia.
- FIC S.a.s. - Levallois - Perret, Francia - Capitale sociale € 100.000. Partecipazione pari al 100%. La Società svolge attività di commercializzazione nel settore farmaceutico. L'esercizio 2009 ha registrato un utile di € 496 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2009 ammonta a € 1.411 migliaia.

- Rusfic LLC. - Moscow, Federazione Russa - Capitale sociale 3.560 RUB Quota di partecipazione 100%. Nel corso dell'esercizio è stata costituita la società russa Rusfic che promuove la commercializzazione di prodotti farmaceutici. La società ha registrato una perdita di esercizio di RUB 2.418 migliaia. Il patrimonio netto al 31.12.2009 ammonta a RUB 1.142 migliaia.
- Recordati Portuguesa Lda. - Porto Salvo, Portogallo - Capitale sociale € 24.940. Partecipazione al 98%. La società nel 2003 ha cessato l'attività di commercializzazione nel settore farmaceutico. Il patrimonio netto della società al 31.12.2009 ammonta a € 51 migliaia.
- Recordati Pharmaceuticals Ltd. - The Causeway (Staines), Regno Unito - Capitale Sociale GBP 15.000.000. Quota di partecipazione 3,33%.
- Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A.- K. Chalandri, Atene, Grecia - Capitale Sociale € 8.500.000. Quota di partecipazione 1,12%.
- Orphan Europe Holding S.A. - Puteaux, Paris la Defense, Francia - Capitale sociale € 1.701 migliaia. Quota di partecipazione 0,035%.

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 2009 a € 57 migliaia, (€ 114 migliaia al 31 dicembre 2008) e si riferiscono ai depositi cauzionali.

## 17. ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 31 dicembre 2009 ammontano a € 8.602 migliaia (€ 10.211 migliaia al 31 dicembre 2008), con un decremento di € 1.609 migliaia.

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

€ (migliaia)	2009	2008
Saldo al 1 gennaio	10.211	10.021
Incrementi	1.031	915
Utilizzi	(2.640)	(725)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>8.602</b>	<b>10.211</b>

€ (migliaia)	Rivalutazioni su attività immateriali	Accantonam. fondo rischi	Svalutazione magazzino	Altre	Totale
Saldo al 1 gennaio	9.154	767	25	265	10.211
Accantonamento	0	609	255	167	1.031
Utilizzo	(2.074)	(367)	(22)	(177)	(2.640)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>7.080</b>	<b>1.009</b>	<b>258</b>	<b>255</b>	<b>8.602</b>

L'utilizzo di € 2.074 migliaia è relativo alle quote di ammortamento delle attività immateriali rivalutate nel 2005 come consentito dalla legge n. 226 del 23.12.2005.

## 18. RIMANENZE DI MAGAZZINO

La consistenza delle rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2009 e 2008 ammonta rispettivamente a € 43.688 migliaia e € 38.963 migliaia, come evidenziato nel seguente prospetto:

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazioni 2009/2008
Materie prime, sussidiarie, di consumo e scorte	11.304	10.886	418
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.105	10.278	1.827
Prodotti finiti e merci	20.279	17.799	2.480
<b>Totale</b>	<b>43.688</b>	<b>38.963</b>	<b>4.725</b>

L'incremento delle rimanenze di magazzino rispetto al 31 dicembre 2008, da attribuire soprattutto al settore farmaceutico, è correlato all'evoluzione dei volumi di vendita.

Il valore delle rimanenze di magazzino è al netto di un fondo svalutazione di € 940 migliaia (€ 91 migliaia nel 2008) ritenuto congruo per coprire il rischio di obsolescenza derivante da prodotti in scadenza e da "slow moving". L'accantonamento effettuato nell'esercizio è da attribuire per € 929 migliaia ad una svalutazione del magazzino tecnologico dello stabilimento di Campoverde.

Nel corso dell'esercizio è stato deciso di modificare la procedura di acquisto del materiale promozionale, escludendo tali costi dalla valorizzazione del magazzino. Il valore del magazzino promozionale al 31 dicembre 2008 era pari a € 731 migliaia.

## 19. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 31 dicembre 2009 e 2008 ammontano rispettivamente a € 46.960 migliaia e € 72.846 migliaia, come di seguito evidenziato:

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazioni 2009/2008
Crediti commerciali verso controllate	19.753	43.208	(23.455)
Crediti commerciali verso terzi:			
Italia	24.226	26.683	(2.457)
Esteri	4.718	5.142	(424)
	<b>48.697</b>	<b>75.033</b>	<b>(26.336)</b>
Meno :			
Fondo rischi su crediti per inesigibilità	(1.551)	(1.597)	46
Fondo rischi su crediti per interessi di mora	(186)	(590)	404
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>46.960</b>	<b>72.846</b>	<b>(25.886)</b>

I giorni di esposizione calcolati sui crediti verso terzi sono passati da 72 nel 2008 a 66 nel 2009. 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, con un effetto significativo nel confronto con l'anno precedente.

L'adeguamento dei crediti in valute diverse dall'euro ha comportato l'iscrizione di differenze cambio negative per € 8 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)	31.12.2009	31.12.2008	Variazioni 2009/2008
Jaba Recordati S.A.	348	46	302
Recordati Ireland Ltd.	8.964	29.210	(20.246)
Innova Pharma S.p.A.	9.025	12.822	(3.797)
Recordati España S.L.	727	459	268
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	295	671	(376)
Bouchara Recordati S.a.s.	394	0	394
<b>Totale</b>	<b>19.753</b>	<b>43.208</b>	<b>(23.455)</b>

Il decremento del credito verso Recordati Ireland è da attribuire ad una punta transitoria rilevata al 31 dicembre 2008, come specificato nella relativa nota al bilancio.

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

€ (migliaia)	2009	2008
Saldo al 1 gennaio	1.597	1.597
Utilizzo per perdite su crediti	(46)	0
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>1.551</b>	<b>1.597</b>

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)	2009	2008
Saldo al 1 gennaio	590	1.303
Utilizzo dell'esercizio	(404)	(713)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>186</b>	<b>590</b>

Il saldo al 31 dicembre 2009, pari a € 186 migliaia, copre integralmente l'importo dei relativi crediti.



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

	31.12.2009		31.12.2008	
	Valuta	Euro/000	Valuta	Euro/000
Crediti in US\$	3.952.331	2.699	3.568.317	2.688
Crediti in GBP	21.250	24	51.965	67

## 20. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti sono pari a € 6.351 migliaia (€ 6.950 migliaia al 31 dicembre 2008). Il relativo dettaglio è riportato nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazioni 2009/2008
Tributari	1.406	1.946	(540)
Verso controllanti	18	16	2
Verso controllate	166	140 *	26
Anticipi a dipendenti e agenti	1.681	878	803
Altri	3.080	3.970	(890)
<b>Totale crediti diversi</b>	<b>6.351</b>	<b>6.950</b>	<b>(599)</b>

\* Per omogeneità di confronto sono stati riclassificati € 1.811 migliaia del 2008 relativi ai crediti verso controllate nella voce 22 "Altri crediti finanziari a breve termine".

I crediti tributari ammontano al 31 dicembre 2009 a € 1.406 migliaia (€ 1.946 migliaia nel 2008) e sono così composti:

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazioni 2009/2008
Crediti verso Fimei S.p.A. per IRES	610	1.233	(623)
Erario per imposte chieste a rimborso	52	52	0
Erario per IVA	728	647	81
Varie	16	14	2
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>1.406</b>	<b>1.946</b>	<b>(540)</b>

I crediti verso la controllante Fimei S.p.A. per IRES al 31 dicembre 2009 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 sono risultati superiori agli accantonamenti di competenza dell'esercizio.

Il credito IVA è costituito dal saldo relativo al mese di dicembre 2009 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 € 18 migliaia e si riferiscono ad addebiti diversi e per la rata di affitto di dicembre della Fimei S.p.A.

I crediti verso le controllate, sono così composti:

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazioni 2009/2008
Recofarma S.r.l.	1	0	1
Innova Pharma S.p.A.	2	0	2
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	163	140	23
<b>Totale</b>	<b>166</b>	<b>140</b>	<b>26</b>

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

Gli anticipi a dipendenti e agenti ammontano al 31 dicembre 2009 e 2008 rispettivamente a € 1.681 migliaia e € 878 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 € 1.223 migliaia, per l'acquisto di 330.000 azioni derivanti dall'esercizio di opzioni assegnate il 27 ottobre 2004.

I crediti verso altri ammontano al 31 dicembre 2009 a € 3.080 migliaia (€ 3.970 migliaia al 31 dicembre 2008) e comprendono € 253 migliaia dovuti ai crediti verso licenzianti per adeguamento dei costi di acquisto previsti contrattualmente e ai crediti verso fornitori per anticipi e rimborsi da ricevere.

## 21. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Ammontano a € 445 migliaia (€ 296 migliaia al 31 dicembre 2008) e sono essenzialmente relativi a costi sostenuti anticipatamente. In particolare si tratta dei conguagli a favore della società sulle polizze assicurative, rate anticipate per prestazioni per ricerche di mercato periodiche nonché rate anticipate ad associazioni di categoria.

## 22. ALTRI CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE

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

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazioni 2009/2008
Bouchara Recordati S.a.s.	14.240	19.806	(5.566)
Recordati España S.L.	0	3.988	(3.988)
Jaba Recordati S.A.	2.515	8.701	(6.186)
Merckle Recordati GmbH	8.552	15.016	(6.464)
Recordati S.A. - Lussemburgo	15.376	22.525	(7.149)
<b>Totale</b>	<b>40.683</b>	<b>70.036 *</b>	<b>(29.353)</b>

\* Per omogeneità di confronto sono stati riclassificati € 1.811 migliaia dalla voce 20 "Altri crediti".

I crediti verso Recordati S.A. – Lussemburgo per € 15.376 migliaia sono relativi al finanziamento in essere al 31 dicembre.

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 € 14.240 migliaia verso Bouchara Recordati, pari a € 2.515 migliaia verso Jaba Recordati S.A. e pari a € 8.552 migliaia verso la Merckle Recordati GmbH.

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

## 23. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITA' LIQUIDE

La loro composizione è schematizzata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazioni 2009/2008
Depositi di conto corrente a vista	11.270	12.715	(1.445)
Disponibilità di cassa	2	4	(2)
<b>Totale</b>	<b>11.272</b>	<b>12.719</b>	<b>(1.447)</b>

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2009, 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. 4 con l'analisi delle riserve in ordine alla loro disponibilità e distribuibilità.

*Capitale sociale* - Il capitale sociale, al 31 dicembre 2009, pari a € 26.140.644,50 è interamente versato e risulta composto da n. 209.125.156 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,125 ciascuna.

Nel corso del 2009 si è incrementato di € 77.187,50 a seguito della sottoscrizione di n. 617.500 nuove azioni ordinarie di cui n. 59.500 al prezzo di € 3,575 ciascuna, e n. 558.000 al prezzo di € 4,055 ciascuna, nell'ambito del piano di *stock options* 2003-2007.

La società ha in essere un piano di *stock options*, 2006-2009, con quattro diverse attribuzioni di opzioni, 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 2009 e 28 novembre 2009 sono scadute le assegnazioni dell'anno 2004.

Al 31 dicembre 2009 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2009	Attribuite 2009	Esercitate 2009	Annulate e scadute	Quantità 31.12.2009
<b>Data di attribuzione</b>						
7 Aprile 2004	3,5750	59.500	-	(59.500)	0	0
27 Ottobre 2004	4,0550	561.500	-	(558.000)	(3.500)	0
6 Aprile 2006	6,4975	2.045.000	-	0	(180.000)	1.865.000
29 Ottobre 2008	4,0730	3.875.000	-	0	(85.000)	3.790.000
11 Febbraio 2009	3,8940	0	220.000	0	0	220.000
27 Ottobre 2009	4,8700	0	4.065.000	0	0	4.065.000
<b>Totale</b>		<b>6.541.000</b>	<b>4.285.000</b>	<b>(617.500)</b>	<b>(268.500)</b>	<b>9.940.000</b>

L'esercizio delle opzioni potrebbe avvenire anche tramite l'utilizzo di azioni proprie.

#### *Riserva da sovrapprezzo azioni*

Nel corso del 2009 la riserva sovrapprezzo azioni è incrementata a € 83.718.523 da € 81.320.308 per effetto di:

- incremento di € 205.275,00 per la sottoscrizione di n. 59.500 nuove azioni al prezzo di 3,575 ciascuna, con sovrapprezzo per azione pari a € 3,450;
- incremento di € 2.192.940,00 per la sottoscrizione di n. 558.000 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 2009 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 2008 in quanto è stato raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 del Codice Civile.

### *Altre riserve*

Le altre riserve, ammontanti complessivamente a € 166.183 migliaia, sono qui di seguito dettagliate:

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazioni 2009/2008
Riserva straordinaria	60.285	56.598	3.687
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	88.499	88.608	(109)
<b>Totale</b>	<b>170.223</b>	<b>166.645</b>	<b>3.578</b>
<i>Fair value</i> strumenti derivati	(4.040)	(2.532)	(1.508)
<b>Totale altre riserve</b>	<b>166.183</b>	<b>164.113</b>	<b>2.070</b>

#### *Riserva straordinaria*

Ammonta al 31 dicembre 2009 e 2008 rispettivamente a € 60.286 migliaia e € 56.598 migliaia. L'incremento è dovuto alla destinazione di parte dell'utile 2009 per € 3.686 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 2009 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 € 88.499 migliaia (€ 88.608 migliaia al 31 dicembre 2008) ed è così composta:

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazioni 2009/2008
Storno rivalutazioni immobilizzazioni	40.477	40.477	0
Rivalutazione partecipazioni	43.054	43.054	0
Magazzino	463	463	0
Fondo TFR	1.302	2.078	(776)
Stock Options	3.203	2.536	667
<b>Totale</b>	<b>88.499</b>	<b>88.608</b>	<b>(109)</b>

Per quanto riguarda le voci che si sono movimentate nel corso del 2009 si segnala quanto segue:

- la valutazione del fondo TFR in base ai criteri stabili dello IAS 19 ha generato una riserva al 31 dicembre 2009 pari a € 1.302 migliaia;
- l'importo di € 3.203 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.

### Riserva di rivalutazione

Ammonta a € 2.602 migliaia (invariata rispetto al 2008) ed è costituita dai saldi della rivalutazione ai sensi della legge n. 413/1991.

Al 31 dicembre 2009 le riserve in sospensione d'imposta ammontano a € 87.826 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, per € 99 migliaia dalla riserva costituita ai sensi della Legge istitutiva dei fondi pensione 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 stanziare 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 2009 e 2008 sono così costituiti.

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione 2009/2008
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	1.050	2.034	(984)
Finanziamenti per la ricerca concessi dall'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo al tasso di interesse annuo medio del 2,49% rimborsabili in rate semestrali ed estinto nel 2009	0	453	(453)
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	530	652	(122)
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
<b>Totale costo ammortizzato dei finanziamenti</b>	<b>82.189</b>	<b>83.748</b>	<b>(1.559)</b>
Quota dei finanziamenti scadente entro 12 mesi	(1.176)	(1.559)	383
<b>Quota dei finanziamenti scadente oltre 12 mesi</b>	<b>81.013</b>	<b>82.189</b>	<b>(1.176)</b>
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti	(2.257)	(1.506)	(751)
<b>Totale</b>	<b>78.756</b>	<b>80.683</b>	<b>(1.927)</b>

Le quote dei debiti finanziari a medio/lungo termine scadenti oltre il 31 dicembre 2010 saranno rimborsate, in base ai piani di ammortamento, nei seguenti esercizi:

€ (migliaia)	
2011	15.130
2012	135
2013	139
2014	65.609
<b>Totale</b>	<b>81.013</b>

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 2009 una passività di € 2.257 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 2009 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 3,53% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 4.040 migliaia, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 34).

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 2009 ammonta a € 12.747 migliaia (€ 12.264 migliaia al 31 dicembre 2008). Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

€ (migliaia)	2009	2008
Saldo al 1 gennaio	12.264	13.462
Incrementi dell'esercizio	684	688
Utilizzi dell'esercizio	(1.199)	(1.562)
Adeguamento valutazione TFR (IAS 19)	998	(324)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>12.747</b>	<b>12.264</b>



La valutazione del trattamento di fine rapporto (TFR) in base allo IAS 19 ha generato una passività al 31 dicembre 2009 di € 12.747 migliaia. I conteggi effettuati tenendo conto delle ipotesi attuariali aggiornate al 31 dicembre 2009, hanno evidenziato una maggiore passività e determinato la contabilizzazione di un adeguamento di € 998 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 € 2.036 migliaia (€ 2.425 migliaia al 31 dicembre 2008).

La movimentazione viene esposta nella seguente tabella:

€ (migliaia)	2009	2008
Saldo al 1 gennaio	2.425	2.461
Incrementi	0	16
Utilizzi	(389)	(52)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>2.036</b>	<b>2.425</b>

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 2009.

## 28. ALTRI DEBITI NON CORRENTI

Ammontano a € 1.000 migliaia e sono interamente costituiti dal debito contratto nel corso dell'esercizio per l'acquisizione della licenza del TransAct® LAT per la quota da versare nel 2011.

## 29. DEBITI COMMERCIALI

I debiti verso fornitori, interamente di natura commerciale e inclusivi degli stanziamenti di fine esercizio per fatture da ricevere, al 31 dicembre 2009 e 2008 ammontano rispettivamente a € 36.871 migliaia ed € 34.378 migliaia.

I saldi al 31 dicembre 2009 e 2008 sono così dettagliati:

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione 2009/2008
Fornitori società controllate	1.331	301	1.030
Fornitori Italia	16.489	18.254	(1.765)
Fornitori Italia per fatture da ricevere	8.093	6.123	1.970
Fornitori Estero	9.633	8.096	1.537
Fornitori Estero per fatture da ricevere	1.325	1.604	(279)
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>36.871</b>	<b>34.378</b>	<b>2.493</b>

Il dettaglio relativo alle società controllate è il seguente:

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione 2009/2008
Recordati Corporation	7	37	(30)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	736	16	720
Innova Pharma S.p.A.	588	248	340
<b>Totale debiti controllate</b>	<b>1.331</b>	<b>301</b>	<b>1.030</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 € 398 migliaia.

I maggiori debiti commerciali in valuta consistono in:

	31.12.2009		31.12.2008	
	Valuta	Euro/000	Valuta	Euro/000
Debiti in US\$	1.541.318	1.337	2.166.822	1.752
Debiti in GBP	111.188	132	127.884	154
Debiti in CHF	13.354	8	77.448	54

### 30. ALTRI DEBITI CORRENTI

Gli altri debiti correnti ammontano al 31 dicembre 2009 a € 15.112 migliaia (€ 11.684 migliaia al 31 dicembre 2008) e la loro composizione è evidenziata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazioni 2009/2008
Personale dipendente	6.964	5.078	1.886
Previdenziali	4.969	4.599	370
Agenti per provvigioni	617	464	153
Altri	2.562	1.543 *	1.019
<b>Totale altri debiti</b>	<b>15.112</b>	<b>11.684</b>	<b>3.428</b>

\* Per uniformità di confronto sono stati riclassificati € 815 migliaia del 2008 nella voce 37 "Altri debiti finanziari a breve termine".

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

I debiti previdenziali oltre a comprendere gli oneri contributivi correlati alle competenze suddette comprendono il debito verso gli Enti Previdenziali del mese di dicembre.

I debiti verso agenti comprendono € 152 migliaia per provvigioni di agenti esteri.

Gli altri debiti includono, tra l'altro, i debiti per i compensi agli amministratori maturati al 31 dicembre (€ 388 migliaia) quelli per note di credito da emettere (€ 74 migliaia di cui 43 migliaia verso la società

controllata Innova Pharma S.p.A.) e quelli relativi all'acquisizione della licenza TransAct LAT® per la quota da versare nel 2010 (€ 1.000 migliaia).

### 31. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano al 31 dicembre 2009 a € 2.388 migliaia (€ 1.718 migliaia al 31 dicembre 2008).

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazioni 2009/2008
Debiti per imposte correnti	517	54	463
Debiti per ritenute dipendenti	1.793	1.582	211
Debiti per ritenute lavoratori autonomi	78	44	34
Altri debiti tributari	0	38	(38)
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>2.388</b>	<b>1.718</b>	<b>670</b>

I debiti per imposte correnti sono costituiti dal debito residuo dell'imposta sostitutiva sulle operazioni extracontabili, e dal debito per l'IRAP dovuta al netto degli acconti pagati nell'esercizio.

### 32. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Le altre passività correnti ammontano a € 101 migliaia (€ 149 migliaia nel 2008) e sono costituite dai contributi in conto capitale ricevuti dal 1998 al 2003 e rinviati agli esercizi successivi in relazione alla vita residua dei cespiti ai quali fanno riferimento.

### 33. FONDI PER RISCHI E ONERI

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

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazioni 2009/2008
Per imposte	5.493	3.527	1.966
Per rischi diversi	3.861	2.982	879
<b>Totale altri fondi</b>	<b>9.354</b>	<b>6.509</b>	<b>2.845</b>

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. Si segnala che con sentenza n. 139/32/09 del 10 giugno 2009, depositata il 27 novembre 2009, la Commissione Tributaria Regionale di Milano,

sezione 32, ha respinto l'appello incidentale della Società e accolto l'appello principale dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6. Per effetto di tale decisione sono state confermate sostanzialmente per intero le riprese contenute nel sopra menzionato avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2003. Attualmente è in preparazione da parte della Società il ricorso al grado di contenzioso successivo. A fronte della sentenza di secondo grado citata risulta completamente accantonato l'ammontare dovuto per imposte, interessi e sanzioni.

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.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 dicembre 2009 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 4.040 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.

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

Le quote correnti dei debiti finanziari a medio/lungo termine al 31 dicembre 2009 e 2008 sono così costituite.

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione 2009/2008
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	1.050	985	65
Finanziamenti per la ricerca concessi dall'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo al tasso di interesse annuo medio del 2,49% rimborsabili in rate semestrali ed estinto nel 2009	0	452	(452)
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	126	122	4
<b>Totale</b>	<b>1.176</b>	<b>1.559</b>	<b>(383)</b>

### 36. DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche a breve termine al 31 dicembre 2009 e 2008 ammontano rispettivamente a € 21.923 migliaia ed € 85.487 migliaia.

€ (migliaia)	31.12.2009	31.12.2008	Variazioni 2009/2008
Conti correnti bancari	21.918	85.471	(63.553)
Interessi su mutui	6	16	(10)
<b>Totale</b>	<b>21.924</b>	<b>85.487</b>	<b>(63.563)</b>

Nel 2008 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 2009 tali linee di credito risultano utilizzate per € 20 milioni. 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.

### 37. 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)	31.12.2009	31.12.2008	Variazioni 2009/2008
Recordati S.A. - Lussemburgo	234	236	(2)
Recofarma S.r.l.	3.522	3.517	5
Innova Pharma S.p.A.	10.351	13.702	(3.351)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	19.333	9.979	9.354
Jaba Recordati S.A.	5	20	(15)
Recordati España S.L.	3.012	2.042	970
Recordati Orphan Drugs S.a.s.	3.412	8.263	(4.851)
Orphan Europe Holding S.A.	2.003	2.014	(11)
Orphan Europe Sarl	2.004	4.035	(2.031)
<b>Totale</b>	<b>43.876</b>	<b>43.808 *</b>	<b>68</b>

\* Per uniformità di confronto sono stati riclassificati € 815 migliaia del 2008 dalla voce 30 "Altri debiti correnti".

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 25).

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

Il debito verso Laboratoires Bouchara Recordati, verso Jaba Recordati S.A. e verso 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.

### 38. 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 2009 ed il relativo *fair value* delle attività e passività finanziarie:

€ (migliaia)	Valore contabile	Fair value
<b>Attività finanziarie</b>		
Altri crediti finanziari a breve termine	40.683	40.683
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	11.272	11.272
Crediti commerciali	46.960	46.960
Altri crediti	6.351	6.351
<b>Passività finanziarie</b>		
Finanziamenti		
- a tasso fisso	1.580	1.021
- a tasso variabile	78.352	78.352
Debiti commerciali	36.871	36.871
Altri debiti	17.501	17.501
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> ( <i>cash flow hedge</i> )	4.040	4.040
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> ( <i>fair flow hedge</i> )	2.257	2.257
Debiti verso banche	21.924	21.924
Altri debiti finanziari a breve termine	43.875	43.875

### 39. 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 2009 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. 23, n. 25 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 2009 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 2009 i crediti commerciali lordi, pari a complessivi € 48.697 migliaia, includono € 581 migliaia relativi a crediti scaduti da più di 90 giorni. Di questi, € 200 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 € 1.737 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. 25. 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.

#### 40. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa per settore di attività e per area geografica, presentata secondo quanto richiesto dall'IFRS 8 - Settori operativi, è predisposta secondo gli stessi principi contabili adottati nella preparazione e presentazione del Bilancio consolidato del Gruppo dove, a seguito dell'acquisizione di Orphan Europe, sono stati identificati due settori principali: il settore farmaceutico e quello relativo ai farmaci orfani, riferibile per intero a Orphan Europe. Conseguentemente a livello di Recordati S.p.A. l'unico settore di attività risulta essere quello farmaceutico. Peraltro, 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)	2009	2008	Variazione 2009/2008
Europa	240.256	230.278	9.978
<i>di cui Italia</i>	168.361	165.506	2.855
Australasia	5.199	6.153	(954)
Americhe	9.016	10.072	(1.056)
Africa	852	814	38
<b>Totale</b>	<b>255.323</b>	<b>247.317</b>	<b>8.006</b>

#### 41. 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.

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. Si segnala che con sentenza n. 139/32/09 del 10 giugno 2009, depositata il 27 novembre 2009, la Commissione Tributaria Regionale di Milano, sezione 32, ha respinto l'appello incidentale della Società e accolto l'appello principale dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6. Per effetto di tale decisione sono state confermate sostanzialmente per intero le riprese contenute nel sopra menzionato avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2003. Attualmente è in preparazione da parte della Società il ricorso al grado di contenzioso successivo.

#### 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)	31.12.2009	31.12.2008	Variazione 2009/2008
Depositi di conto corrente a vista e disponibilità di cassa	11.272	12.718	(1.446)
Investimenti finanziari a breve termine verso terzi	0	0	0
Crediti finanziari a b/t verso società del Gruppo	40.683	70.036	(29.353)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>51.955</b>	<b>82.754</b>	<b>(30.799)</b>
Debiti a breve termine verso banche	(21.924)	(85.487)	63.563
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(1.176)	(1.559)	383
Debiti finanziari a b/t verso Società del Gruppo	(43.876)	(43.808)	(68)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(66.976)</b>	<b>(130.854)</b>	<b>63.878</b>
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>(15.021)</b>	<b>(48.100)</b>	<b>33.079</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine	(78.756)	(80.684)	1.928
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(93.777)</b>	<b>(128.784)</b>	<b>35.007</b>

#### 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)	2009	2008	Variazioni 2009/2008
Accantonamenti per oneri connessi alla restituzione di farmaci scaduti	(1.000)	(1.750)	750
Transazioni e rischi cause legali con ex dipendenti	(2.767)	(1.662)	(1.105)
<b>Totale altri oneri operativi</b>	<b>(3.767)</b>	<b>(3.412)</b>	<b>(355)</b>

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

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso del 2009 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.

RECORDATI S.p.A.

All. 1

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI

€ (migliaia)	Saldo al 31 dic. 2008	Alienazioni rimborso capitale	Acquisizioni sottoscrizioni	Svalutazioni (-) Ripristini di Valore (+)	Saldo al 31 dic. 2009
<b>Partecipazioni in imprese controllate:</b>					
Recordati S.A. – Lussemburgo	152.586	-	25.000	-	177.586
Recordati España S.L. - Spagna	90.537	-	-	-	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
Orphan Europe Holding Sarl - Francia	-	-	48	-	48
	<b>301.882</b>	<b>0</b>	<b>25.048</b>	<b>0</b>	<b>326.930</b>
<b>Partecipazioni in altre imprese:</b>					
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
Concorzio Dafne – Reggello (FI)	2	-	-	-	2
Consorzio Nazionale Imballaggi - Roma	0	-	-	-	0
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	-	-	-	78
	<b>167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>167</b>
<b>TOTALE</b>	<b>302.049</b>	<b>0</b>	<b>25.048</b>	<b>0</b>	<b>327.097</b>

RECORDATI S.p.A.  
 PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE PARTECIPAZIONI

€ (migliaia)	Saldo al 31 dic. 2008	Percentuali di partecipazione	N° azioni o quote possedute
<b>Partecipazioni in imprese controllate:</b>			
Recordati S.A. – Lussemburgo	177.586	100,00	109.146
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. – Regno Unito	752	3,33	500.000
Recordati Hellas Pharmaceuticals – Grecia	95	1,12	9.500
Orphan Europe Holding Sarl - Francia	48	0,035	1
	<b>326.930</b>		
<b>Partecipazioni in altre imprese:</b>			
Tecnofarmaci S.p.A. – Pomezia (Roma)	87	4,18	79.500
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	0,04	1.304
Concorzio Dafne – Reggello (FI)	2	1,55	1
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	2,29	1.300
Consorzio Nazionale Imballaggi - Roma	0	n.s.	1
	<b>167</b>		
<b>TOTALE</b>	<b>327.097</b>		



## PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Quota distribuibile senza effetto fiscale	Quota distribuibile con effetto fiscale	Note
Capitale	26.141					
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	83.718	A B C	83.718	15.074	68.644	1
Riserva di rivalutazione	2.602	A B C	2.602	0	2.602	
Riserva legale	5.220	B				
Riserva statutarie	0					
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(59.102)					
Altre riserve						
Riserva straordinaria	60.285	A B C	60.210	60.210	0	2
Riserva ex. Art. 13, c. 6, DLgs. 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	84.459	A B C	84.459	84.459		
Utili (perdite) dell'esercizio	76.068	A B C	76.068	76.068	0	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>300.830</b>		<b>324.864</b>	<b>235.811</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
- 2 La riserva straordinaria non è disponibile per un importo di € 75 migliaia ai sensi dell'art. 2426 punto 8-bis del C.C. (vedi voce 12)

**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.	2009	Appr. bilancio 31.12.2010	130.000 (*)	26.910		1.179.095 (1)
Alberto Recordati	Vice Presidente	2009	Appr. bilancio 31.12.2010	80.000 (**)			287.807 (1)
Mario Garraffo	Consigliere	2009	Appr. bilancio 31.12.2010	40.000			
William Gunnarsson	Consigliere	2009	Appr. bilancio 31.12.2010	40.000			
Federico Nazzari	Consigliere	2009	Appr. bilancio 31.12.2010	204.615,50 (***)			
Carlo Pedersoli	Consigliere	2009	Appr. bilancio 31.12.2010	40.000			
Andrea Recordati	Consigliere	2009	Appr. bilancio 31.12.2010	30.000			179.551 (1)
Marco Vitale	Consigliere	2009	Appr. bilancio 31.12.2010	50.000			100.000 (2)
Walter Wenninger	Consigliere	2009	Appr. bilancio 31.12.2010	50.000			

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.	2009	Appr. bilancio 31.12.2010	50.000			3.650 (3)
	Achille Severgnini	Sindaco Effettivo	2009	Appr. bilancio 31.12.2010	35.000			
	Marco Rigotti	Sindaco Effettivo	2009	Appr. bilancio 31.12.2010	35.000			

	Descrizione carica			Compensi			
		Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
N. 12 dirigenti con responsabilità strategiche		2009					2.839.834 (1)

**LEGENDA**

- (1) Reddito da lavoro dipendente.
- (2) Consulenze.
- (3) Di cui € 3.000 per emolumenti come membro del Collegio Sindacale di Innova Pharma S.p.A. ed € 650 per emolumenti come membro del Collegio Sindacale di Recofarma S.r.l..
- (\*) Di cui € 100.000 come compenso relativo alla carica di Presidente e Amministratore Delegato.
- (\*\*) Di cui € 50.000 come compenso relativo alla carica di Vice Presidente.
- (\*\*\*) Di cui € 164.615,50 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 31.12.2008	N° azioni acquistate nel 2009	N° azioni vendute nel 2009	N° azioni possedute al 31.12.2009
Giovanni Recordati	ordinarie	1.445.175	150.000	515.108	1.080.067
Alberto Recordati	ordinarie	369.714	120.000	410.932	78.782
Mario Garraffo		0	0	0	0
William Gunnarsson		0	50.000	0	50.000
Federico Nazzari	ordinarie	20.000	0	0	20.000
Carlo Pedersoli	ordinarie	0	0	0	0
Andrea Recordati	ordinarie	337.600 (1)	25.000	160.192	202.408 (1)
Marco Vitale		0	0	0	0
Walter Wenninger		0	0	0	0

Collegio Sindacale	Recordati S.p.A. tipologia azioni	N° azioni possedute al 31.12.2008	N° azioni acquistate nel 2009	N° azioni vendute nel 2009	N° azioni possedute al 31.12.2009
Marco Nava		0	0	0	0
Marco Rigotti		0	0	0	0
Achille Severgnini		0	0	0	0

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

	Recordati S.p.A. tipologia azioni	N° azioni possedute al 31.12.2008	N° azioni acquistate nel 2009	N° azioni vendute nel 2009	N° azioni possedute al 31.12.2009
N. 12 dirigenti con responsabilità strategiche	ordinarie	592.869 (*)	190.000	216.192	566.677 (2)

(2) Di cui n. 10.000 azioni possedute da un coniuge.

(\*) Il dato risulta modificato rispetto alla situazione indicata nel bilancio al 31/12/2008 in quanto nel corso dell'esercizio 2009 ci sono state variazioni nella composizione del gruppo dei dirigenti con responsabilità strategiche.

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

		Opzioni detenute al 1.1.2009			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio 2009			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio 2009			Opzioni scadute nell'esercizio 2009	Opzioni detenute al 31.12.2009		
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.
Giovanni Recordati	Presidente Amm. Delegato Dir. Gen.	750.000	5,0392	1133	300.000	4,87	1792	150.000	4,0550	5,3380	0	900.000	5,1468	1243
Alberto Recordati	Vice Presidente	420.000	4,9338	1047	150.000	4,87	1792	120.000	4,0550	4,8191	0	450.000	5,1468	1243
Andrea Recordati	Consigliere	205.000	4,9935	1247	100.000	4,87	1792	25.000	3,8630	5,1304	0	280.000	5,0504	1295
n. 12 Dirigenti con responsabilità strategiche		1.835.000 (*)	4,8947 (*)	1359 (*)	1.140.000	4,87	1792	150.000	4,0230	5,1304	0	2.825.000	4,9310	1371

(\*) Il dato risulta modificato rispetto alla situazione indicata nel bilancio al 31/12/2008 in quanto nel corso dell'esercizio 2009 ci sono state variazioni nella composizione del gruppo dei dirigenti con responsabilità strategiche.

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

### 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 di (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 è 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.

Valori in €

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi
Revisione contabile	Revisore della Capogruppo	Società Capogruppo	139.405
Revisione contabile	Revisore della Capogruppo	Società controllate	47.425
Revisione contabile	Rete del revisore della Capogruppo	Società controllate	359.121
Servizi per <i>due diligence</i>	Rete del revisore della Capogruppo	Società Capogruppo	112.005
Servizi per <i>due diligence</i>	Rete del revisore della Capogruppo	Società controllate	68.000
Firma dichiarazioni e attestazioni	Revisore della Capogruppo	Società Capogruppo	11.500
Firma dichiarazioni e attestazioni	Revisore della Capogruppo	Società controllate	1.500

## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D. LGS. 58/98

1. 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 2009.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009:

- 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;
- 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.

2.2 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, 5 marzo 2010

L'Amministratore Delegato

*Giovanni Recordati*

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

*Fritz Squindo*